

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Activo Total	47,084	43,793	42,985	40,240	-6.4%
Activo Circulante	16,491	15,509	15,372	12,962	-15.7%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,655	1,398	3,511	2,991	-14.8%
Clientes	2,758	2,642	1,866	1,366	-26.8%
Otras Cuentas por cobrar	1,744	2,119	1,978	1,728	-12.7%
Inventarios	8,273	7,508	6,010	5,008	-16.7%
Otros Activos Circulantes	2,061	1,842	2,007	1,870	-6.9%
Largo Plazo	30,592	28,284	27,612	27,278	-1.2%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	11,756	10,797	10,417	10,086	-3.2%
Activos Intangibles (Neto)	3,920	3,236	2,775	1,833	-34.0%
Otros Activos No Circulantes	14,916	14,251	14,420	15,359	6.5%
Pasivo Total	30,237	27,308	24,562	22,738	-7.4%
Pasivo Circulante	14,729	13,437	13,324	12,819	-3.8%
Proveedores	9,006	7,951	8,021	6,019	-25.0%
Créditos Bancarios	529	104	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	294	291	289	325	12.5%
Otros Pasivos Con Costo	294	291	289	325	12.5%
Impuestos por Pagar	313	111	11	1,148	10603.0%
Otros Pasivos Circulantes	4,292	4,689	4,715	5,001	6.1%
Pasivo Largo Plazo	15,509	13,871	11,238	9,919	-11.7%
Créditos Bancarios	4,526	3,930	-	7,199	n.a.
Créditos Bursátiles	8,978	8,056	9,417	712	-92.4%
Otros Pasivos Con Costo	1,207	1,012	775	712	-8.2%
Pasivos por Impuestos Diferidos	1,391	1,219	1,168	896	-23.3%
Otros Pasivos No Circulantes	(594)	(346)	(123)	400	n.a.
Deuda Total	14,328	12,381	9,706	8,236	-15.1%
Deuda Neta	12,672	10,983	6,195	5,245	-15.3%
Capital Contable Consolidado	16,846	16,484	18,423	17,502	-5.0%
Capital Contable Minoritario	0	0	0	0	-25.1%
Capital Contable Mayoritario	16,846	16,484	18,423	17,502	-5.0%

ÚLTIMA VALUACIÓN	
No. Acciones	436,891
Precio	05-may-26 58.00
Precio Max 12m	60.20
Precio Min. 12m	38.00
Dividendo	1.00
Dividend Yield	1.72%
Valor P.M.	25,340
CCM / CC	1.00
Efectivo	2,991
Deuda Total	8,236
Deuda Neta	5,245
Valor de la Empresa	30,585
INFORMACIÓN OPERATIVA	
Ventas 12m	34,047
Utilidad Operativa 12m	678
Depr. Y Amort. 12m	1,953
EBITDA 12 m	2,630
Margen EBITDA	7.7%
Utilidad Neta 12m	489
Margen Neto	1.4%
CAPEX 12m	-1,024
MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS	
V.E. / EBITDA	11.63
P.M. / EBITDA	9.63
P.M. / Fon	41.52
P.M. / CC May	1.45
P.M. / Utilidad	51.83
UPA	1.12
Deuda Neta / EBITDA	1.99
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	3.26

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Ventas Netas	44,411	33,350	36,520	34,047	-6.8%
Costo de Ventas	38,662	29,289	30,919	27,992	-9.5%
Utilidad (Pérdida) Bruta	5,749	4,061	5,602	6,055	8.1%
Margen Bruto	12.9%	12.2%	15.3%	17.8%	15.9%
Gastos Generales	4,854	3,933	4,643	5,377	15.8%
Utilidad de Operación	895	128	959	678	-29.3%
Margen Operativo	2.0%	0.4%	2.6%	2.0%	-24.2%
Otros Ingresos (Gastos) neto	1,571	647	588	1,075	82.7%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	2,466	775	1,547	1,753	13.3%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(549)	(985)	(2,975)	(673)	-77.4%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	1,917	(210)	(1,428)	1,080	n.a.
Impuestos a la Utilidad	384	(242)	284	669	135.3%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	1,533	32	(1,713)	411	n.a.
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	652	3,825	78	-98.0%
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	1,533	684	2,112	489	-76.9%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	0	0	(0)	(0)	-39.0%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	1,533	684	2,112	489	-76.9%
Margen Neto	3.5%	2.1%	5.8%	1.4%	-75.2%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Utilidad de Operación	895	128	959	678	-29.3%
Depreciación y Amortizac.	2,051	1,915	2,426	1,953	-19.5%
EBITDA	2,946	2,042	3,385	2,630	-22.3%
Margen EBITDA	6.6%	6.1%	9.3%	7.7%	-16.6%
Intereses pagados	1,010	907	892	539	-39.6%
Intereses ganados	111	118	209	212	1.4%
Impuestos a la Utilidad	384	(242)	284	669	135.3%
CAPEX	(1,297)	(577)	(645)	(1,024)	58.6%
Flujo Operativo Neto	367	919	1,772	610	-65.6%
Variación en el Capital de Trabajo	(1,649)	(1,103)	(20)	1,097	n.a.



ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-24	jun-25	sep-24	sep-25	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26	Var
Ventas Netas	8,916	9,086	9,235	8,785	9,334	8,259	9,035	7,917	-12.4%
Costo de Ventas	7,602	7,495	7,530	7,306	8,460	6,634	7,327	6,557	-10.5%
Utilidad (Pérdida) Bruta	1,314	1,591	1,706	1,479	874	1,625	1,708	1,359	-20.4%
Margen Bruto	14.7%	17.5%	18.5%	16.8%	9.4%	19.7%	18.9%	17.2%	-3.9%
Gastos Generales	1,074	1,183	1,122	1,168	1,210	1,838	1,236	1,188	-3.9%
Utilidad de Operación	239	408	583	310	(336)	(213)	472	171	-63.7%
Margen Operativo	2.7%	4.5%	6.3%	3.5%	-3.6%	-2.6%	5.2%	2.2%	-58.5%
EBITDA	699	873	1,058	838	714	306	914	614	-32.9%
Margen EBITDA	7.8%	9.6%	11.5%	9.5%	7.7%	3.7%	10.1%	7.8%	-2.4%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	173	249	97	92	95	473	223	261	16.9%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	413	658	680	402	(241)	260	695	432	-37.8%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(863)	167	(1,051)	(193)	(657)	(350)	(405)	(297)	-26.7%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Impptos a Util.	(451)	824	(370)	209	(898)	(90)	291	136	-53.3%
Impuestos a la Utilidad	(108)	197	(48)	149	339	263	102	60	-41.0%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	(342)	627	(322)	60	(1,237)	(352)	189	76	-59.8%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	164	143	125	(0)	75	(73)	3,460	8	-99.8%
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	(179)	770	(197)	60	(1,161)	(425)	3,649	84	-97.7%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	(0)	0	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	150.0%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(179)	770	(197)	60	(1,161)	(425)	3,649	84	-97.7%
Margen Neto	-2.0%	8.5%	-2.1%	0.7%	-12.4%	-5.1%	40.4%	1.1%	-39.3%

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	11.10	9.99	7.44	11.63	8.89	11.53	7.20	9.12
P/U	13.07	13.76	8.99	51.83	24.86	51.83	8.99	
P/VL	1.19	0.57	1.03	1.45	1.02	1.45	0.57	
Deuda Neta / EBITDA	4.30	5.38	1.83	1.99	3.07	5.38	1.83	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	7.68	7.49	2.26	3.26	4.34	7.49	2.26	
Deuda Neta / C.C.	0.75	0.67	0.34	0.30	0.43	0.67	0.30	
Cobertura Intereses	2.92	2.25	3.79	4.88	3.64	4.88	2.25	
ROA	3.3%	1.6%	4.9%	1.2%	2.6%	4.9%	1.2%	
ROE	9.1%	4.2%	11.5%	2.8%	6.1%	11.5%	2.8%	

KUO

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26
Activo Total	24,828	29,648	31,957	39,600	44,293	45,896	50,320	49,364	43,988	46,006	40,099	40,240
Activo Circulante	7,868	9,903	8,728	10,581	11,789	15,689	18,611	17,948	15,302	17,897	13,837	12,962
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2,188	3,453	721	1,103	1,541	4,813	4,379	2,333	1,832	2,220	3,136	2,991
Largo Plazo	16,960	19,746	23,230	29,019	32,504	30,207	31,709	31,415	28,686	28,109	26,262	27,278
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	6,560	7,879	10,052	12,728	12,098	10,614	11,973	11,963	11,038	10,490	9,974	10,086
Pasivo Total	17,019	19,895	20,958	26,774	30,345	31,971	34,090	32,222	27,494	29,819	22,667	22,738
Pasivo Circulante	5,344	8,384	8,879	10,248	11,366	12,313	16,690	15,932	13,014	14,436	13,307	12,819
Créditos Bancarios	18	70	-	171	277	488	552	546	96	107	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	315	330	325	311	293	288	294	325
Pasivo Largo Plazo	11,675	11,510	12,080	16,526	18,978	19,659	17,399	16,290	14,480	15,383	9,360	9,919
Créditos Bancarios	1,681	1,616	966	5,609	6,878	7,378	5,326	4,838	4,377	4,175	7,158	7,199
Créditos Bursátiles	6,223	7,384	8,793	8,755	9,922	10,279	10,345	9,599	8,241	9,407	750	712
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	-	-	-	1,272	1,044	793	750	712
Deuda Total	7,921	9,070	9,789	14,536	15,590	16,757	15,063	15,293	13,006	13,978	8,202	8,236
Deuda Neta	5,733	5,617	9,068	13,433	14,049	11,945	10,684	12,961	11,174	11,758	5,066	5,245
Capital Contable Consolidado	7,809	9,754	10,999	12,826	13,948	13,925	16,231	17,141	16,494	16,188	17,432	17,502
Capital Contable Mayoritario	7,758	9,753	10,998	12,825	13,948	13,924	16,231	17,141	16,494	16,188	17,432	17,502

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	19,621	21,618	24,473	27,282	27,797	30,936	40,309	44,704	35,161	36,884	35,165	34,047
Utilidad de Operación	1,237	1,808	2,674	2,353	1,559	1,098	1,949	914	62	680	978	678
Margen Operativo	6.3%	8.4%	10.9%	8.6%	5.6%	3.6%	4.8%	2.0%	0.2%	1.8%	2.8%	2.0%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	571	1,079	1,718	2,217	2,233	(570)	2,710	1,872	736	(1,350)	4,054	489
Margen Neto	2.9%	5.0%	7.0%	8.1%	8.0%	-1.8%	6.7%	4.2%	2.1%	-3.7%	11.5%	1.4%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	1,237	1,808	2,674	2,353	1,559	1,098	1,949	914	62	680	978	678
Depreciación y Amortizac.	614	627	593	712	1,230	1,947	1,961	2,090	1,938	2,435	1,953	1,953
EBITDA	1,851	2,435	3,267	3,066	2,789	3,046	3,910	3,004	2,000	3,115	2,931	2,630
Margen EBITDA	9.4%	11.3%	13.3%	11.2%	10.0%	9.8%	9.7%	6.7%	5.7%	8.4%	8.3%	7.7%
Intereses pagados	456	586	698	466	815	1,095	913	972	977	888	640	539
Intereses ganados	73	93	78	38	37	29	73	111	113	148	267	212
Impuestos a la Utilidad	604	(187)	684	815	233	30	483	276	(65)	99	711	669
CAPEX	(925)	(1,196)	(2,996)	(3,122)	(1,494)	(872)	(2,247)	(1,311)	(780)	(565)	(856)	(1,024)
Flujo Operativo Neto	(60)	934	(1,033)	(1,300)	284	1,078	341	557	421	1,710	990	610
Variación en el Capital de Trabajo	-777.805	540.812	-348.939	-1.549	-1.509	-381	(157)	(2.355)	(1.582)	141	1.367	1.097

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	13,677	17,798	17,114	20,080	24,187	21,536	20,536	20,034	19,396	18,711	26,469	25,340
Valor de la empresa	19,500	23,417	26,183	33,514	40,039	35,198	32,705	32,995	30,570	30,469	31,536	30,585
VE/EBITDA	10.53	9.62	8.01	10.93	14.36	10.99	7.99	10.98	11.00	9.78	10.76	11.63
P/U	23.97	16.49	9.96	9.06	10.83	(37.79)	7.58	10.70	26.37	(13.86)	6.53	51.83
P/VL	1.76	1.82	1.56	1.57	1.73	1.55	1.27	1.17	1.18	1.16	1.52	1.45
Deuda Neta / EBITDA	3.10	2.31	2.78	4.38	5.68	3.92	2.73	4.31	4.02	3.77	1.73	1.99
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	6.19	4.53	33.49	(236.01)	12.24	6.28	7.32	7.65	5.59	4.61	2.44	3.26
Deuda Neta / C.C.	0.73	0.58	0.82	1.05	1.14	0.98	0.75	0.76	0.68	0.73	0.29	0.30
Cobertura Intereses	4.06	4.16	4.68	6.57	3.42	2.78	4.28	3.09	2.79	3.51	4.58	4.88
ROA	2.3%	3.6%	5.4%	5.6%	5.0%	-1.2%	5.4%	3.8%	1.7%	-2.9%	10.1%	1.2%
ROE	7.3%	11.1%	15.6%	17.3%	16.0%	-4.1%	16.7%	10.9%	4.5%	-8.3%	23.3%	2.8%