

VITRO

VITRO S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR INDUSTRIAL

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Activo Total	49,776	25,712	28,149	24,743	-12.1%
Activo Circulante	17,603	12,580	11,986	14,702	22.7%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3,590	326	1,383	179	-87.1%
Cientes	1,343	735	381	7	-98.1%
Otras Cuentas por cobrar	3,136	11,064	9,688	14,239	47.0%
Inventarios	9,269	331	294	5	-98.4%
Otros Activos Circulantes	265	126	239	272	13.7%
Largo Plazo	32,173	13,131	16,162	10,041	-37.9%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	21,141	3,802	4,703	2,086	-55.6%
Activos Intangibles (Neto)	4,999	137	160	90	-43.3%
Otros Activos No Circulantes	6,033	9,192	11,300	7,865	-30.4%
Pasivo Total	27,498	14,042	14,868	8,798	-40.8%
Pasivo Circulante	11,824	10,358	8,553	6,898	-19.3%
Proveedores	5,100	311	654	103	-84.2%
Créditos Bancarios	2,639	-	1,054	914	-13.3%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	398	25	27	4	-86.6%
Impuestos por Pagar	254	1,911	1,654	1,436	-13.2%
Otros Pasivos Circulantes	3,433	8,110	5,164	4,441	-14.0%
Pasivo Largo Plazo	15,674	3,684	6,315	1,900	-69.9%
Créditos Bancarios	12,460	1,861	2,157	362	-83.2%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	439	5	1	19	1670.9%
Pasivos por Impuestos Diferidos	129	251	458	77	-83.3%
Otros Pasivos No Circulantes	2,646	1,567	3,699	1,442	-61.0%
Deuda Total	15,098	1,861	3,212	1,277	-60%
Deuda Neta	11,508	1,536	1,828	1,098	-39.9%
Capital Contable Consolidado	22,278	11,670	13,281	15,945	20.1%
Capital Contable Minoritario	6	-	-	-	n.a.
Capital Contable Mayoritario	22,273	11,670	13,281	15,945	20.1%

ÚLTIMA VALUACIÓN	
No. Acciones	483,571
Precio	28-abr-26 5.70
Precio Max. 12m	6.62
Precio Min. 12m	5.00
Dividendo	0.00
Dividend Yield	0.00%
Valor P.M.	2,756
CCM / CC	1.00
Efectivo	179
Deuda Total	1,277
Deuda Neta	1,098
Valor de la Empresa	3,855
INFORMACIÓN OPERATIVA	
Ventas 12m	4,362
Utilidad Operativa 12m	10
Depr. Y Amort. 12m	291
EBITDA 12 m	302
Margen EBITDA	6.9%
Utilidad Neta 12m	3,195
Margen Neto	73.2%
CAPEX 12m	-405
MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS	
V.E. / EBITDA	12.77
P.M. / EBITDA	9.14
P.M. / Fon	3.27
P.M. / CC May	0.17
P.M. / Utilidad	0.86
UPA	6.61
Deuda Neta / EBITDA	3.64
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	-10.64

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES					VAR
Ventas Netas	26,818	5,293	4,302	4,362	1.4%
Costo de Ventas	19,935	2,708	2,374	2,628	10.7%
Utilidad (Pérdida) Bruta	6,883	2,584	1,928	1,734	-10.1%
Margen Bruto	25.7%	48.8%	44.8%	39.8%	-11.3%
Gastos Generales	5,353	1,985	1,896	1,724	-9.1%
Utilidad de Operación	1,530	600	32	10	-67.3%
Margen Operativo	5.7%	11.3%	0.7%	0.2%	-67.8%
Otros Ingresos (Gastos) neto	273	113	(6)	569	n.a.
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	1,803	713	25	580	2185.0%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	715	1,161	(2,476)	2,162	n.a.
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	(11)	32	87	(51)	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	2,507	1,907	(2,363)	2,691	n.a.
Impuestos a la Utilidad	1,003	373	(147)	321	n.a.
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	1,504	1,534	(2,216)	2,370	n.a.
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	(860)	534	148	825	457.4%
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	644	2,069	(2,068)	3,195	n.a.
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	(8)	(4)	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	653	2,073	(2,068)	3,195	n.a.
Margen Neto	2.4%	39.2%	-48.1%	73.2%	n.a.



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	1,530	600	32	10	-67.3%
Depreciación y Amortizac.	1,557	270	253	291	15.1%
EBITDA	3,087	870	285	302	5.9%
Margen EBITDA	11.5%	16.4%	6.6%	6.9%	4.4%
Intereses pagados	1,156	1,098	1,134	902	-20.4%
Intereses ganados	1,253	1,684	1,449	2,170	49.7%
Impuestos a la Utilidad	1,003	373	(147)	321	n.a.
CAPEX	291	(218)	(252)	(405)	60.9%
Flujo Operativo Neto	2,473	865	496	843	70.0%
Variación en el Capital de Trabajo	1,051	(11)	1,660	1,591	-4.2%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-24	jun-25	sep-24	sep-25	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26	Var
Ventas Netas	1,204	1,353	1,366	1,343	1,423	1,357	309	309	0.0%
Costo de Ventas	724	800	812	806	786	1,000	52	21	-59.1%
Utilidad (Pérdida) Bruta	480	553	555	537	637	356	257	288	12.1%
Margen Bruto	39.8%	40.9%	40.6%	40.0%	44.8%	26.3%	83.1%	93.1%	12.0%
Gastos Generales	434	460	461	438	669	488	332	337	1.4%
Utilidad de Operación	45	93	94	99	(32)	(132)	(75)	(49)	-35.2%
Margen Operativo	3.8%	6.9%	6.9%	7.3%	-2.3%	-9.7%	-24.3%	-15.7%	-35.2%
EBITDA	111	211	165	172	48	(59)	(40)	(22)	-44.5%
Margen EBITDA	9.2%	15.6%	12.1%	12.8%	3.4%	-4.3%	-12.9%	-7.2%	5.7%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(44)	(2)	22	17	2	497	14	58	301.4%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	1	91	116	115	(31)	364	(61)	9	n.a.
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(1,253)	945	(909)	610	(544)	431	230	176	-23.3%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	95	22	110	45	(118)	(118)	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	(1,157)	1,058	(683)	770	(693)	678	169	185	9.6%
Impuestos a la Utilidad	(239)	1	(30)	128	12	115	109	77	-29.5%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	(918)	1,057	(653)	642	(705)	563	60	108	80.8%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	148	825	457.4%
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	(918)	1,057	(653)	642	(705)	563	208	933	348.8%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(918)	1,057	(653)	642	(705)	563	208	933	348.8%
Margen Neto	-76.3%	78.1%	-47.8%	47.8%	-49.5%	41.5%	67.2%	301.8%	234.5%

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	4.14	1.59	11.20	12.77	6.54	12.77	1.59	7.20
P/U	1.95	(0.07)	(0.66)	0.86	7.19	0.86	(0.66)	
P/VL	0.06	(0.01)	0.10	0.17	0.73	0.17	(0.01)	
Deuda Neta / EBITDA	3.73	1.77	6.42	3.64	3.94	6.42	1.77	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	3.41	2.36	54.84	(10.64)	15.52	54.84	(10.64)	
Deuda Neta / C.C.	0.52	0.13	0.14	0.07	0.11	0.14	0.07	
Cobertura Intereses	2.67	0.79	0.25	0.33	0.46	0.79	0.25	
ROA	1.3%	8.1%	-7.3%	12.9%	4.5%	12.9%	-7.3%	
ROE	2.9%	17.8%	-15.6%	20.0%	7.4%	20.0%	-15.6%	

Subdirección de Análisis

Este informe ha sido preparado por el Departamento de Análisis de Inversora Bursátil Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, y se proporciona única y exclusivamente para fines informativos. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta ni como una petición de compra. Toda la información con el que se elaboró el presente informe se ha obtenido por fuentes consideradas como fiables entre las que destacan la BMV.

VITRO

VITRO

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	27,731	45,431	52,604	54,449	52,727	57,497	52,016	49,568	27,797	27,701	23,597	24,743
Activo Circulante	12,293	13,665	17,449	20,661	17,809	22,537	17,811	15,957	14,642	11,483	9,772	14,702
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	7,137	4,958	3,549	5,718	4,344	9,617	2,256	2,389	638	559	439	179
Largo Plazo	15,438	31,766	35,155	33,788	34,918	34,959	34,205	33,611	13,155	16,218	13,825	10,041
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	9,381	17,348	23,071	24,085	23,999	24,027	23,414	22,189	3,921	4,794	4,163	2,086
Pasivo Total	7,587	20,715	25,370	25,597	25,734	31,563	27,427	26,092	16,382	14,518	11,464	8,798
Pasivo Circulante	3,696	5,715	7,720	7,809	7,895	14,054	11,702	11,241	10,912	6,886	8,139	6,898
Créditos Bancarios	14	30	94	60	38	5,746	2,133	2,263	-	31	1,030	914
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	3,891	15,000	17,650	17,788	17,839	17,509	15,724	14,851	5,470	7,632	3,325	1,900
Créditos Bancarios	-	10,555	13,463	13,962	13,213	11,438	11,851	11,408	1,908	2,193	1,777	362
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	773	782	672	435	9	(3)	35	19
Deuda Total	14	10,585	13,557	14,021	12,478	17,183	13,984	13,671	1,908	2,224	2,807	1,277
Deuda Neta	(7,123)	5,627	10,008	8,304	8,134	7,566	11,729	11,282	1,270	1,664	2,368	1,098
Capital Contable Consolidado	20,144	24,716	27,234	28,852	26,993	25,934	24,589	23,476	11,415	13,183	12,133	15,945
Capital Contable Mayoritario	18,693	24,698	27,214	28,833	26,974	25,915	24,574	23,469	11,415	13,183	12,133	15,945

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	17,254	19,840	38,948	43,034	41,978	37,615	39,705	47,045	5,508	5,204	5,408	4,362
Utilidad de Operación	2,978	3,779	5,142	4,714	2,981	1,467	402	1,732	641	239	120	10
Margen Operativo	17.3%	19.0%	13.2%	11.0%	7.1%	3.9%	1.0%	3.7%	11.6%	4.6%	2.2%	0.2%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	23,599	3,618	3,668	3,080	1,227	(1,145)	(2,200)	361	2,305	(1,831)	2,470	3,195
Margen Neto	136.8%	18.2%	9.4%	7.2%	2.9%	-3.0%	-5.5%	0.8%	41.8%	-35.2%	45.7%	73.2%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	2,978	3,779	5,142	4,714	2,981	1,467	402	1,732	641	239	120	10
Depreciación y Amortizac.	984	1,025	2,122	2,279	2,631	3,068	2,936	2,858	278	283	302	291
EBITDA	3,962	4,804	7,264	6,993	5,612	4,536	3,339	4,590	919	522	422	302
Margen EBITDA	23.0%	24.2%	18.6%	16.3%	13.4%	12.1%	8.4%	9.8%	16.7%	10.0%	7.8%	6.9%
Intereses pagados	1,130	129	705	743	712	811	585	773	1,104	1,133	968	902
Intereses ganados	81	51	12	37	74	128	53	34	1,736	1,449	2,194	2,170
Impuestos a la Utilidad	486	496	1,257	927	255	970	515	551	513	(265)	413	321
CAPEX	(839)	(2,154)	(3,072)	(2,960)	(3,072)	(2,019)	(1,934)	(3,035)	(288)	(285)	(413)	(405)
Flujo Operativo Neto	1,588	2,075	2,241	2,399	1,646	863	357	265	749	818	822	843
Variación en el Capital de Trabajo	1224.88	12,945	-1945.51	-2,582	71	325	(4,526)	(350)	(67)	1,052	1,747	1,591

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	16,905	25,925	35,131	33,081	24,735	17,979	12,476	9,744	9,086	5,658	2,805	2,756
Valor de la empresa	35,268	20,815	40,785	43,113	33,055	27,933	21,205	22,516	20,371	6,928	5,173	3,855
VE/EBITDA	16.08	5.25	8.49	5.94	4.73	4.98	4.42	6.43	4.44	1.59	12.25	12.77
P/U	(295.63)	1.10	9.71	9.02	8.03	14.65	(10.90)	(4.43)	25.16	1.82	1.14	0.86
P/VL	2.51	1.39	1.42	1.22	0.86	0.67	0.48	0.40	0.39	0.47	0.23	0.17
Deuda Neta / EBITDA	6.86	(1.80)	1.17	1.38	1.19	1.77	1.67	3.51	2.46	0.29	5.61	3.64
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	8.55	(2.28)	2.12	2.39	2.06	3.91	3.46	9.09	7.25	0.32	259.61	(10.64)
Deuda Neta / C.C.	1.86	(0.35)	0.23	0.37	0.29	0.37	0.34	0.52	0.48	0.11	0.20	0.07
Cobertura Intereses	1.67	3.51	37.16	10.30	9.41	7.88	5.59	5.70	5.94	3.24	0.44	0.33
ROA	-0.2%	85.1%	8.0%	7.0%	5.7%	2.3%	-2.0%	-4.2%	0.7%	18.0%	10.5%	12.9%
ROE	-0.7%	117.2%	14.6%	13.5%	10.7%	4.5%	-4.4%	-8.9%	1.5%	25.9%	20.4%	20.0%