

WALMEX

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Activo Total	413,519	438,501	479,093	496,841	3.6%
Activo Circulante	151,831	162,522	161,094	163,318	1.4%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	46,589	43,750	23,941	28,085	17.3%
Clientes	1,022	2,896	1,496	202	-86.5%
Otras Cuentas por cobrar	10,917	16,415	19,416	22,251	14.6%
Inventarios	90,580	94,983	109,331	106,202	-2.9%
Otros Activos Circulantes	2,722	4,478	6,909	6,578	-4.8%
Largo Plazo	261,688	275,979	318,509	333,523	4.7%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	143,742	155,460	179,027	194,389	8.6%
Activos Intangibles (Neto)	39,041	38,441	47,288	44,745	-5.4%
Otros Activos No Circulantes	78,905	82,079	92,194	94,389	2.4%
Pasivo Total	249,048	225,690	236,128	244,272	3.4%
Pasivo Circulante	170,916	145,055	148,877	153,660	3.2%
Proveedores	92,999	109,373	108,336	113,855	5.1%
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	3,466	4,395	4,861	5,318	9.4%
Impuestos por Pagar	2,523	967	1,787	1,854	3.8%
Otros Pasivos Circulantes	71,927	30,321	33,893	32,633	-3.7%
Pasivo Largo Plazo	78,132	80,634	87,251	90,612	3.9%
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	66,535	70,807	74,812	75,953	1.5%
Pasivos por Impuestos Diferidos	5,803	2,933	2,677	2,359	-11.9%
Otros Pasivos No Circulantes	5,794	6,894	9,762	12,300	26.0%
Deuda Total	-	-	-	-	n.a.
Deuda Neta	(46,589)	(43,750)	(23,941)	(28,085)	17.3%
Capital Contable Consolidado	164,472	212,812	243,475	252,569	3.7%
Capital Contable Minoritario	-	-	-	-	n.a.
Capital Contable Mayoritario	164,472	212,812	243,475	252,569	3.7%

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES					VAR
Ventas Netas	837,400	906,642	973,289	1,015,642	4.4%
Costo de Ventas	641,316	690,590	737,909	768,925	4.2%
Utilidad (Pérdida) Bruta	196,084	216,052	235,379	246,717	4.8%
Margen Bruto	23.4%	23.8%	24.2%	24.3%	0.4%
Gastos Generales	127,954	140,668	160,342	169,808	5.9%
Utilidad de Operación	68,130	75,384	75,037	76,909	2.5%
Margen Operativo	8.1%	8.3%	7.7%	7.6%	-1.8%
Otros Ingresos (Gastos) neto	1,282	(276)	2,041	1,168	-42.8%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	69,412	75,109	77,078	78,077	1.3%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(4,370)	(5,376)	(8,874)	(9,442)	6.4%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	65,042	69,733	68,204	68,635	0.6%
Impuestos a la Utilidad	15,658	16,479	15,243	18,561	21.8%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	49,384	53,255	52,961	50,074	-5.5%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	49,384	53,254	52,961	50,074	-5.5%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	49,384	53,254	52,961	50,074	-5.5%
Margen Neto	5.9%	5.9%	5.4%	4.9%	-9.4%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	68,130	75,384	75,037	76,909	2.5%
Depreciación y Amortizac.	19,552	21,050	23,389	25,258	8.0%
EBITDA	87,682	96,435	98,426	102,167	3.8%
Margen EBITDA	10.5%	10.6%	10.1%	10.1%	-0.5%
Intereses pagados	-	-	-	-	n.a.
Intereses ganados	2,552	2,852	2,424	1,292	-46.7%
Impuestos a la Utilidad	15,658	16,479	15,243	18,561	21.8%
CAPEX	(21,495)	(29,459)	(34,967)	(38,004)	8.7%
Flujo Operativo Neto	53,082	53,349	50,640	46,894	-7.4%
Variación en el Capital de Trabajo	(14,441)	(10,807)	(39,310)	(12,759)	-67.5%

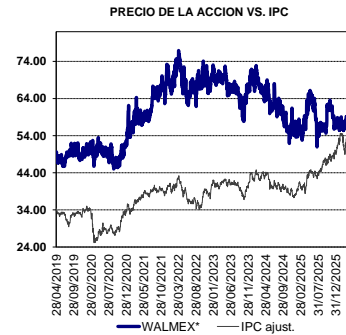
ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-24	jun-25	sep-24	sep-25	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26	Var
Ventas Netas	227,415	246,254	230,194	241,520	274,705	282,849	240,975	245,018	1.7%
Costo de Ventas	172,501	186,848	172,786	181,746	209,723	214,905	182,900	185,425	1.4%
Utilidad (Pérdida) Bruta	54,914	59,406	57,408	59,774	64,982	67,944	58,074	59,593	2.6%
Margen Bruto	24.1%	24.1%	24.9%	24.7%	23.7%	24.0%	24.1%	24.3%	0.9%
Gastos Generales	37,827	42,424	39,169	40,947	43,622	44,951	39,723	41,487	4.4%
Utilidad de Operación	17,087	16,982	18,239	18,827	21,360	22,993	18,351	18,106	-1.3%
Margen Operativo	7.5%	6.9%	7.9%	7.8%	7.8%	8.1%	7.6%	7.4%	-3.0%
EBITDA	22,642	23,210	23,971	25,073	27,260	29,271	24,553	24,613	0.2%
Margen EBITDA	10.0%	9.4%	10.4%	10.4%	9.9%	10.3%	10.2%	10.0%	-0.1%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	897	285	484	194	123	324	538	365	-32.1%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	17,984	17,267	18,723	19,021	21,482	23,317	18,889	18,472	-2.2%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(1,677)	(2,190)	(1,625)	(2,693)	(3,101)	(2,264)	(2,470)	(2,295)	-7.1%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	16,307	15,077	17,098	16,328	18,381	21,053	16,419	16,176	-1.5%
Impuestos a la Utilidad	3,797	3,850	4,163	4,581	3,182	6,453	4,102	3,677	-10.4%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	12,510	11,227	12,934	11,747	15,200	14,600	12,317	12,500	1.5%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	12,510	11,227	12,934	11,747	15,200	14,600	12,317	12,500	1.5%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	12,510	11,227	12,934	11,747	15,200	14,600	12,317	12,500	1.5%
Margen Neto	5.5%	4.6%	5.6%	4.9%	5.5%	5.2%	5.1%	5.1%	0.0%

MULTIPLIOS 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	13.26	11.47	10.39	9.23	10.87	13.26	8.74	6.34
P/U	24.49	21.59	19.76	19.40	20.25	21.59	19.40	
P/VL	7.35	5.40	4.30	3.85	4.52	5.40	3.85	
Deuda Neta / EBITDA	(0.53)	(0.45)	(0.24)	(0.27)	(0.32)	(0.24)	(0.45)	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(0.70)	(0.65)	(0.38)	(0.44)	(0.49)	(0.38)	(0.65)	
Deuda Neta / C.C.	(0.28)	(0.21)	(0.10)	(0.11)	(0.14)	(0.10)	(0.21)	
Cobertura Intereses	-	-	-	-	-	-	-	
ROA	11.9%	12.1%	11.0%	10.1%	11.1%	12.1%	10.1%	
ROE	30.0%	25.0%	21.8%	19.8%	22.2%	25.0%	19.8%	

WALMART DE MÉXICO S.A.B DE C.V.

CFIRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR COMERCIAL

ULTIMA VALUACION		
No. Acciones		17,292,212
Precio	06-may-26	56.17
Precio Max. 12m		67.34
Precio Min. 12m		50.79
Dividendo		1.16
Dividend Yield		2.07%
Valor P.M.		971,304
CCM / CC		1,00
Efectivo		28,085
Deuda Total		0
Deuda Neta		-28,085
Valor de la Empresa		943,218
INFORMACIÓN OPERATIVA		
Ventas 12m		1,015,642
Utilidad Operativa 12m		76,909
Depr. Y Amort. 12m		25,258
EBITDA 12m		102,167
Margen EBITDA		10.1%
Utilidad Neta 12m		50,074
Margen Neto		4.9%
CAPEX 12m		-38,004
MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS		
V.E. / EBITDA		9.23
P.M. / EBITDA		9.51
P.M. / Fon		20.71
P.M. / CC May		3.85
P.M. / Utilidad		19.40
UPA		2.90
Deuda Neta / EBITDA		-0.27
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)		-0.44



Subdirección de Análisis

WALMEX

Este informe ha sido preparado por el Departamento de Análisis de Inversión 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.

WALMEX

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	253,650	288,292	295,256	306,529	349,172	361,883	394,389	418,808	436,547	493,893	495,273	496,841
Activo Circulante	84,849	104,023	106,876	115,615	113,905	121,725	140,818	154,533	159,742	173,397	164,109	163,318
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	24,791	27,976	35,596	38,830	30,857	35,670	42,817	47,427	40,669	36,514	28,591	28,085
Largo Plazo	168,801	184,269	188,379	190,914	235,267	240,158	253,572	264,275	276,804	320,496	331,164	333,523
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	130,222	134,034	134,963	126,643	132,120	134,829	140,497	145,533	156,127	180,715	195,080	194,389
Pasivo Total	101,829	121,266	135,722	141,615	181,028	192,764	208,507	216,340	237,461	261,018	259,693	244,272
Pasivo Circulante	77,309	94,318	107,828	114,165	113,499	123,070	132,708	137,686	156,219	173,588	169,717	153,660
Créditos Bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	24,520	26,947	27,894	27,449	67,529	69,694	75,799	78,654	81,242	87,429	89,976	90,612
Créditos Bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	12,394	13,077	13,726	-	54,168	56,521	61,253	66,327	70,942	74,995	75,661	75,953
Deuda Total	12,950	13,610	14,107	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Neta	(11,841)	(14,365)	(21,489)	(38,830)	(30,857)	(35,670)	(42,817)	(47,427)	(40,669)	(36,514)	(28,591)	(28,085)
Capital Contable Consolidado	151,821	167,026	159,534	164,914	168,145	169,119	185,882	202,468	199,086	232,875	235,580	252,569
Capital Contable Mayoritario	151,795	167,026	159,534	164,914	168,145	169,119	185,882	202,468	199,086	232,875	235,580	252,569

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	489,367	532,384	573,265	616,911	646,847	701,734	736,044	819,169	886,523	958,508	1,045,328	1,015,642
Utilidad de Operación	35,145	39,650	44,011	48,989	53,625	56,999	61,659	66,705	73,811	75,388	80,162	76,909
Margen Operativo	7.2%	7.4%	7.7%	7.9%	8.3%	8.1%	8.4%	8.1%	8.3%	7.9%	7.7%	7.6%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	26,376	33,352	39,865	36,753	37,898	33,435	44,138	48,974	51,590	53,827	52,774	50,074
Margen Neto	5.4%	6.3%	7.0%	6.0%	5.9%	4.8%	6.0%	6.0%	5.8%	5.6%	5.0%	4.9%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	35,145	39,650	44,011	48,989	53,625	56,999	61,659	66,705	73,811	75,388	80,162	76,909
Depreciación y Amortizac.	10,025	10,694	11,645	12,558	17,003	17,940	18,306	19,359	20,577	22,639	24,953	25,258
EBITDA	45,170	50,344	55,656	61,547	70,627	74,939	79,965	86,064	94,389	98,027	105,116	102,167
Margen EBITDA	9.2%	9.5%	9.7%	10.0%	10.9%	10.7%	10.9%	10.5%	10.6%	10.2%	10.1%	10.1%
Intereses pagados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses ganados	504	560	1,030	1,268	1,219	986	866	2,025	3,021	2,657	1,328	1,292
Impuestos a la Utilidad	10,087	10,623	10,900	12,107	11,304	16,029	13,158	14,392	17,017	15,104	18,066	18,561
CAPEX	(12,526)	(14,335)	(17,426)	(17,933)	(20,575)	(16,728)	(20,466)	(21,304)	(28,792)	(34,764)	(38,982)	(38,004)
Flujo Operativo Neto	23,061	25,946	28,361	32,775	39,967	43,168	47,207	52,393	51,601	50,816	49,396	46,894
Variación en el Capital de Trabajo	-7925.124	-3527.427	-6086.69	-14,576	-15,026	-11,848	(17,629)	(23,361)	(10,693)	(25,517)	(21,861)	(12,759)

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	555,322	759,379	774,937	774,937	898,738	1,011,714	1,073,352	1,307,161	1,236,791	1,198,562	1,001,738	971,304
Valor de la empresa	540,622	747,667	760,572	753,448	874,384	1,038,069	1,097,420	1,329,035	1,189,364	1,157,893	973,147	943,218
VE/EBITDA	12.61	16.55	15.11	13.54	14.21	14.70	13.85	15.81	13.82	12.27	9.26	9.23
P/U	18.25	28.79	23.23	19.44	24.45	26.70	32.10	29.62	25.25	23.23	18.98	19.40
P/VL	3.70	5.00	4.64	4.86	5.45	6.02	6.35	7.03	6.11	6.02	4.25	3.85
Deuda Neta / EBITDA	(0.34)	(0.26)	(0.29)	(0.39)	(0.40)	0.37	(0.48)	(0.54)	(0.55)	(0.43)	(0.27)	(0.27)
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(0.49)	(0.36)	(0.40)	(0.56)	(0.56)	0.53	0.41	0.37	(0.73)	(0.62)	(0.43)	(0.44)
Deuda Neta / C.C.	(0.10)	(0.08)	(0.09)	(0.13)	(0.15)	0.16	0.14	0.12	(0.23)	(0.20)	(0.12)	(0.11)
Cobertura Intereses												
ROA	12.2%	10.4%	11.6%	13.5%	12.0%	10.9%	9.2%	11.2%	11.7%	11.8%	10.7%	10.1%
ROE	20.3%	17.4%	20.0%	25.0%	22.3%	22.5%	19.8%	23.7%	24.2%	25.9%	22.4%	19.8%