

Reportes al 4T25

24 de febrero de 2026

Elaborado por: Análisis Económico,
Cambiario y Bursátil
analisis@monex.com.mx

- Los reportes que destacan hoy: Asur, Chdraui, Kof, Pinfra, entre otros.
- Hasta ahora ha reportado el 74.3% de la muestra del S&P BMV IPyC.
- Hoy, el S&P's BMV IPyC ha presentado un incremento en ventas y ebitda de 1.2% y 6.5% respectivamente.

Ha reportado 74.3% de la muestra y 19.2% mejor a lo estimado

Una vez concluido el 4T25, las empresas que cotizan en la BMV reportarán sus resultados financieros hasta el próximo 27 de febrero. Hasta ahora han reportado el 74.3% de la muestra del S&P BMV IPyC, el 19.2% han presentado resultados mejor a lo estimado, el 53.9% ha estado en línea y el 26.9% por debajo de lo estimado.

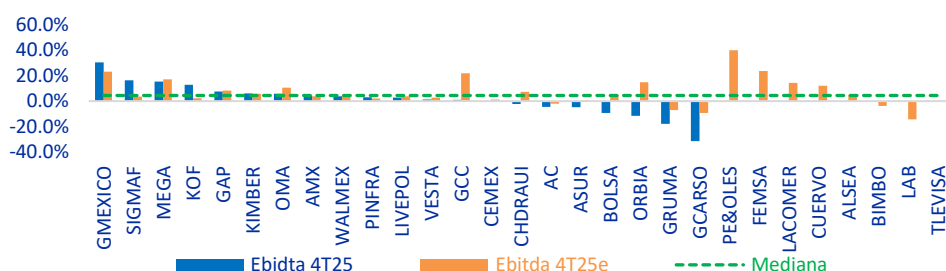
El IPyC ha registrado un incremento de 1.2% en ventas y 6.5% en EBITDA

Hoy, el S&P's BMV IPyC ha presentado un incremento en ventas y ebitda de 1.2% y 6.5% respectivamente. En este reporte incorporamos los resultados a nivel de Ventas, Ebitda y Utilidad Neta, la variación de dichas cifras respecto al mismo periodo del año anterior y respecto a sus estimados, así como sus cifras preliminares para las emisoras que aún no han reportado. Incorporamos una gráfica con la variación en Ebitda de las empresas que conforman la muestra del S&P BMV IPyC, para identificar los mejores reportes y los más débiles, así como las sorpresas positivas y negativas.

¡Atención al Crecimiento en Ebitda!

En este reporte presentamos los resultados esperados para las empresas del S&P's BMV IPyC, así como para una muestra más amplia. Es importante atender al crecimiento que tengan las empresas a nivel de Ebitda principalmente, pues un mayor crecimiento en este rubro mejora las valuaciones de la empresa (en su múltiplo FV/Ebitda, el más visto por los inversionistas) y aumenta el potencial de rendimiento por precios objetivo. Emisoras con crecimientos mayores a lo esperado (+5% vs. estimado), podrían tener un efecto inmediato positivo en el precio de la acción. Por el contrario, emisoras con crecimientos abajo de lo esperado (-5% vs. estimado), podrían tener un efecto inmediato negativo en su cotización.

Reportes 4T25



Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

Al 4T25, Asur presentó un retroceso en los Ingresos y Ebitda de -0.01% y -4.8% vs el 4T24 (2.7%e y 0.8%e). Dichas cifras son resultado de un ajuste en los ingresos aeronáuticos de -0.3%, parcialmente compensado por un avance en los ingresos no aeronáuticos de 0.5%, las cuales contemplan un avance en el Tráfico Total de Pasajeros de 0.9% vs 4T24 (México +0.1%, Puerto Rico -3.1%, Colombia +5.7%), reflejando los retos a los que se enfrenta el complejo de Cancún, pero con soporte en Colombia. **En cuanto al Margen Ebitda, éste se ubicó en 66.4%**, nivel que reconoce una contracción de -332 pbs, reflejando mayores costos y gastos operativos de 25.3% y el impacto de mayor depreciación/amortización en Colombia por el ajuste al método de amortización de la concesión. **En lo que respecta a la Utilidad Neta Mayoritaria, Asur reportó un decremento de -20.5%** a \$2,714 mdp, resultado de una pérdida en el costo integral de financiamiento de \$459.0 mdp, el cual incorpora una pérdida cambiaria de \$155 mdp. **Para el 2026, nos mantendremos atentos a los siguientes aspectos:** 1) la dinámica del complejo de Cancún, con una base comparativa más normalizada y reacomodo de capacidad entre mercados; 2) la integración de ASUR US (con presencia en EE. UU.), que apoya al ingreso comercial; 3) la normalización operativa en Puerto Rico y el buen desempeño de Colombia pese al mayor cargo de depreciación por concesión; 4) la ejecución del capex en México bajo el PMD; y 5) los avances corporativos en Brasil. **Tomando en cuenta lo anterior, Reiteramos Nuestra Recomendación de Compra con un nuevo PO de \$720.0 para finales del 2026.**

ASUR 4T25 VS 4T24 (mdp)					
Cifras en mdp	4T25	4T24	4T25e	% vs 4T24	vs 4T25e
Ingresos	7,329	7,330	7,525	-0.01%	-2.6%
Utilidad de Op.	3,785	4,500	3,950	-15.9%	-4.2%
Ebitda	4,867	5,111	5,150	-4.8%	-5.5%
Utilidad Neta	2,714	3,415	2,925	-20.5%	-7.2%
Margen Ebitda	66.4%	69.7%	68.4%	-332 pbs	-203 pbs
Margen Neto	37.0%	46.6%	38.9%	-9.6 pps	-184 pbs

KOF, un trimestre con menor volumen, pero resiliente pese a los retos

KOF presentó un incremento en ingresos y EBITDA de 2.9% y 12.8%, respectivamente, por encima de lo estimado; el volumen de ventas aumentó 1.3% (México/CA sin cambios y Sudamérica +3.0%). Por región, México/CA registró crecimientos de 3.0% en ingresos y 3.4% en EBITDA, mientras que Sudamérica mostró avances de 9.5% y 35.6%. En México se enfrentaron mayores gastos de marketing, depreciación y gastos laborales, además de una menor ganancia por fluctuación cambiaria, y aunque la baja en costos de PET y edulcorantes ayudó, solo compensó parcialmente estas presiones. En Sudamérica, el desempeño mejoró gracias al reconocimiento de seguros en Brasil por \$1,032 mdp y a un sólido control de gastos en fletes, marketing y mantenimiento. El reporte fue mejor a lo previsto; destaca el **comportamiento defensivo del volumen**, la valuación actual y el favorable entorno del sector hacia 2026 (bases comparables bajas y efecto mundialista). Durante 2026 seguiremos evaluando la estrategia de precios en un entorno de mayores costos de insumos y con las adecuaciones del IEPS para analizar el impacto en volumen. **La recomendación es Compra con un PO de \$215.0 para finales de 2026.**

KOF 4T25 VS 4T24 (mdp)					
Cifras en mdp	4T25	4T24	4T25e	% vs 4T24	vs 4T25e
Ingresos	77,750	75,528	78,611	2.9%	-1.1%
Ut. Operativa	13,702	12,092	13,904	13.3%	-1.5%
Ebitda	18,169	16,104	16,452	12.8%	10.4%
Ut. Neta	7,890	7,499	7,213	5.2%	9.4%
Margen Op.	17.6%	16.0%	17.7%	+161pbs	-6pbs
M. Ebitda	23.4%	21.3%	20.9%	+205pbs	+244pbs

Chdraui, buen crecimiento operativo, será clave el escenario en EE. UU.

Al 4T25, Chedraui presentó una disminución en ventas y Ebitda de -3.0% y -2.2%, en México con un aumento de 6.9% y 5.8%, mientras que en EE. UU. (dólares) caídas de -2.2% y -10.8%. En autoservicio México, las ventas mismas tiendas crecieron **3.0%** (+164 pbs vs. ANTAD), apoyadas en un mayor ticket promedio 2.8% (transacciones de -0.2%) y un aumento de **4.4%** en el piso de ventas, mientras que el e-commerce incrementó su participación de **3.2% a 3.9%** (+70 pbs). En EE. UU., las VMT cayeron **-2.8%** en dólares debido al impacto de una política migratoria más estricta y al cierre parcial del gobierno, afectando principalmente a El Super y Fiesta Mart. El margen operativo y EBITDA se ubicaron en **4.5%** y **7.7%**, respectivamente, mostrando mejoras apoyadas en eficiencias operativas, el manejo de promociones e inventarios en México y los beneficios iniciales del centro de distribución en **Rancho Cucamonga**, que comenzó a aportar eficiencias en el 4T25. La utilidad neta consolidada fue similar a la del año previo. **Nuestra visión toma como referencia la guía de crecimiento de Chedraui 2026**, además el dividendo anunciado. **La recomendación del consenso es Compra con un PO de \$160.0 pesos para finales de 2026.**

CHDRAUI 4T25 VS 4T24 (mdp)					
Cifras en mdp	4T25	4T24	4T25e	% vs 4T24	vs 4T25e
Ingresos	75,221	77,582	77,950	-3.0%	-3.5%
Ut. Operativa	3,403	3,453	3,506	-1.4%	-2.9%
Ebitda	5,793	5,921	6,350	-2.2%	-8.8%
Ut. Neta	1,344	1,342	1,980	0.1%	-32.1%
Margen Op.	4.5%	4.5%	4.5%	7pbs	3pbs
M. Ebitda	7.7%	7.6%	8.1%	7pbs	-44pbs

Pinfra, reporte mixto, pero con visión 2026 favorable.

Al 4T25, Pinfra presentó un crecimiento a nivel de ingresos y Ebitda de 10.0% y 3.1%, respectivamente vs 4T24 (7.3%e y 1.9%e). Dichas cifras consideran un ajuste a nivel de Ingresos en el segmento de Concesiones del -3.2%, debido a la desconsolidación de IPM, el cual fue compensado por un crecimiento orgánico del aforo en los tramos carreteros de +0.7% TPDV vs 4T24. Por su parte, el segmento de Plantas reportó un avance de 222.8%, derivado de una mayor producción y venta de mezcla, mientras que, el rubro de Construcción reportó un aumento de 45.8%, principalmente por múltiples obras ejecutadas durante el periodo. En lo que respecta al Margen Ebitda, este se ubicó en 60.4%, nivel que reconoce una contracción de -402 pbs. A nivel de la Utilidad Neta, Pinfra reportó \$1,277 mdp (-59.9% a/a), afectado por un resultado integral de financiamiento desfavorable por variación cambiaria frente a la posición en dólares. Hacia el 2026, estimamos un desempeño resiliente a nivel de Tráfico Vehicular con un incremento de un dígito bajo-medio, impulsado principalmente por nuevos tramos carreteros y la conclusión/avance de algunas obras como armería-manzanillo (diciembre 2026), macrolibramiento Sur Colima, entre otros. Por último, destacamos que dichos proyectos deberían detonar mayor valor en el largo plazo, apoyados por menores costos que contemplan una eficiente disciplina financiera con énfasis a nivel de proyecto (sin deuda corporativa ni avales cruzados) y caja robusta. Reiteramos Nuestra Recomendación de Compra con un nuevo PO de \$330.0 para finales del 2026.

PINFRA 4T25 VS 4T24 (mdp)					
Cifras en mdp	4T25	4T24	4T25e	% vs 4T24	vs 4T25e
Ingresos	5,517	5,014	5,380	10.0%	2.5%
Ebitda	3,330	3,228	3,290	3.1%	4.4%
Utilidad Neta	1,277	3,147	2,657	-59.9%	-52.0%
Margen Ebitda	60.4%	64.4%	61.2%	-402 pbs	-79 pbs
Margen Neto	23.1%	62.8%	49.4%	-40.3 pps	-26.2 pps

Orbia con interesante guía 2026.

Al 4T25, Orbia presentó un crecimiento a nivel de Ingresos y Ebitda (en dólares) de 5.3% y 2.2% respectivamente vs 4T24. Dichas cifras son resultado de los siguientes aspectos: 1) un retroceso de los ingresos en el negocio de Polymer Solutions de -5.9%, debido a menores precios en resinas; 2) un avance en el segmento de Building & Infrastructure (Wavin) de 3.8%, impulsado por un mayor volumen en la mayoría de las regiones de Europa, México y América Latina; y 3) un incremento en el segmento de Netafim de 4.9%, impulsado por una demanda favorable en Brasil, Europa e Israel. **El Margen Ebitda se ubicó en 12.1%**, nivel que reconoce una contracción de -37 pbs, como reflejo de mayores costos de ventas (+8% a/a) y de la mezcla entre negocios. **A nivel de Utilidad Neta, la emisora reportó una pérdida por un monto de \$158.0 mdd**, la cual contempla un mayor Costo Financiero de \$109.0 mdd (+21.0%) y un mayor gasto de impuestos por \$85.0 mdd. **Para el 2026**, será importante dar seguimiento a la reducción de los niveles de apalancamiento (DN/EBITDA en 3.70x), a la desinversión de activos no estratégicos, así como al cumplimiento de la guía 2026 de Ebitda en el rango de \$1,100–\$1,200 mdd (+0.3% - +9.4%) y de Capex de ~ \$400 mdd. **Tomando en cuenta lo anterior, modificamos nuestra Recomendación a Compra desde Mantener con un nuevo PO de \$25.0 para finales del 2026.**

ORBIA 4T25 VS 4T24 (mdd)					
Cifras en mdp	4T25	4T24	4T25e	% vs 4T24	vs 4T25e
Ingresos	1,875	1,780	1,952	5.3%	-3.9%
Ebitda	227	222	295	2.2%	-23.1%
Utilidad Neta	-158	-62	5	NC	NC
Margen Ebitda	12.1%	12.5%	15.1%	-37 pbs	-302 pbs
Margen Neto	NC	-3.5%	0.2%	NC	-8.7 pps

Nemak, con retos al cierre del año.

Al 4T25, Nemak presentó un crecimiento a nivel de Ingresos de 1.2%, pero una caída en el Flujo Operativo de -25.0% (en dólares) respectivamente vs 4T24. Dichas cifras contemplan un aumento en el volumen de 1.9%, impulsado por un avance en Norteamérica del 4.6%, pero parcialmente contrarrestado por menor volumen en Europa y el resto del mundo del -1.2% y -0.7%. **El Margen Flujo Operativo se situó en 9.6%**, nivel que reconoce una contracción de -334 pbs, reflejando presiones temporales por menores eficiencias y el efecto de costos extraordinarios. **A nivel de Utilidad Neta, la emisora reportó una pérdida de \$100.0 mdd**, afectada por una pérdida cambiaria que contrarrestó menores gastos financieros. No obstante, destacamos que la Deuda Neta se redujo a \$1,402 mdd, equivalente a un nivel de apalancamiento DN/Ebitda de 2.4x, nivel inferior al 4T24, reflejando mejor disciplina financiera y mejoras en liquidez. Consideramos que el reporte de Nemak resultó mixto, validando cierta recuperación a nivel operativo, logrando contrarrestar una menor escasez de producción vehicular por parte de los clientes de la emisora y validando la guía de la emisora. **Hacia el 2026**, será importante evaluar el lanzamiento de nuevos productos en el segmento de Vehículos eléctricos y aplicaciones estructurales (VE/CE), la captura de sinergias derivadas de la integración de GF Casting Solutions, la optimización de estructura de costos y eficiencia operativa, así como al aprovechamiento del nearshoring. **Recomendamos Compra con un nuevo PO de \$5.5 pesos para finales de 2026.**

NEMAK 4T25 VS 4T24 (mdd)					
Cifras en mdp	4T25	4T24	4T25e	% vs 4T24	vs 4T25e
Ingresos	1,223	1,209	1,159	1.2%	5.5%
Flujo Operativo	117	156	131	-25.0%	-11.0%
Utilidad Neta	-100	-51	-58	NC	NC
Margen Flujo O	9.6%	12.9%	11.3%	-334 pbs	-177 pbs
Margen Neto	-8.2%	-4.2%	NC	-396 pbs	-317 pbs

Volaris, crecimiento de dígito medio-alto, con mejores márgenes para 2026.

Al 4T25, Volaris presentó un crecimiento en los Ingresos de 5.6%, pero un ajuste a nivel del Ebitdar de -0.9% vs 4T24. Dichas cifras, consideran un aumento en los Asientos por milla disponibles (ASM's) de 5.6% y un incremento en los pasajeros por milla (RPM's) de 2.9%, equivalente a un factor de ocupación de 85.1% (-2.2 pps a/a). Los ingresos totales por capacidad disponible (TRASM) se mantuvieron sin cambios en \$9.35 centavos por dólar. **En cuanto al EBITDAR, la emisora reportó un ajuste de -0.9%**, el cual contempla un aumento en los gastos operativos totales de 8.9% (el CASM ex fuel- costo por asiento milla disponible excluyendo combustible se ubicó en \$5.76 centavos de dólar equivalente a un aumento de 1.4% vs 4T24). **A nivel de Utilidad Neta, Volaris reportó una caída de -91.3% a \$4.0 mdd**, derivado principalmente de un mayor gasto por impuestos y presión operativa. **Hacia 2026**, será importante evaluar los siguientes aspectos: 1) la reincorporación de las aeronaves que regresan de inspecciones de motores, de hecho, la emisora ha reiterado su guía de crecimiento en términos de capacidad del 7%; 2) mejoras operativas, las cuales contemplan una expectativa a nivel de Margen Ebitdar de aproximadamente 33.0% vs 32.5% en el periodo comparable, aspecto que refleja cierta estabilidad operativa; 3) un aumento en el CAPEX a ~\$350 mdd desde los \$251.0 del año 2025; 4) la presión en tarifas base, que indica competencia más intensa; 5) la exposición cambiaria, especialmente por costos dolarizados (\$17.70e Volaris), aspecto que podría favorecer los márgenes operativos; 6) la volatilidad en el precio del Petróleo (-0.9% a +3.8%e Volaris); y 7) las sinergias presentadas por el mundial de fútbol 2026. Tomando en cuenta lo anterior, **Reiteramos Nuestra Recomendación de Compra con un nuevo PO de \$22.0 para finales del 2026.**

VOLAR 4T25 VS 4T24 (mdd)					
Cifras en mdp	4T25	4T24	4T25e	% vs 4T24	vs 4T25e
Ingresos	882	835	888	5.6%	-0.7%
Utilidad de Op.	100	117	98	-14.5%	2.0%
Ebitdar	328	331	315	-0.9%	4.1%
Utilidad Neta	4	46	34	-91.3%	-88.1%
Margen Op	11.3%	14.0%	11.0%	-267 pbs	+31 pbs
Margen Ebitdar	37.2%	39.6%	35.5%	-245 pbs	+171 pbs

Industriales Comerciales y Servicios

				Ventas				Ebitda				Utilidad Neta				Mg Ebitda		Mg Neto	
Emisora	Tipo de Est.	Fecha de Reporte		4T24	4T25 (e/c)	4T25 (e/c) vs 4T24	4T25 vs 4T25e	4T24	4T25 (e/c)	4T25 (e/c) vs 4T24	4T25 vs 4T25e	4T24	4T25 (e/c)	4T25 (e/c) vs 4T24	4T25 vs 4T25e	4T24	4T25 (e/c)	4T24	4T25 (e/c)
▲ AC	C	12-feb-26		67,515	64,540	-4.4%	3.4%	14,072	13,547	-3.7%	-1.8%	5,265	4,658	-11.5%	-1.9%	20.8%	21.0%	7.8%	7.2%
● SIGMAF	C	11-feb-26		45,757	44,354	-3.1%	0.5%	4,395	5,114	16.4%	12.4%	6,665	3,187	N.C.	117.5%	9.6%	11.5%	N.C.	7.2%
ALSEA	C	25-feb-26*		22,016	23,227	5.5%		5,168	5,430	5.1%		216	420	94.5%		23.5%	23.4%	1.0%	1.8%
▲ AMX	C	10-feb-26		236,940	244,897	3.4%	1.3%	91,108	94,928	4.2%	0.4%	4,074	19,134	369.6%	-21.9%	38.5%	38.8%	1.7%	7.8%
◆ ASUR	C	24-feb-26		7,330	7,329	0.0%	-2.6%	5,111	4,867	-4.8%	-5.5%	3,415	2,714	-20.5%	-7.2%	69.7%	66.4%	46.6%	37.0%
BIMBO	C	26-feb-26*		110,312	110,520	0.2%		14,763	14,210	-3.7%		3,121	3,554	13.9%		13.4%	12.9%	2.8%	3.2%
◆ BOLSA	C	10-feb-26		1,138	1,133	-0.4%	-5.3%	671	608	-9.3%	-13.4%	467	372	-20.3%	-13.0%	59.0%	53.7%	41.1%	32.9%
▲ CEMEX	C	05-feb-26		78,727	75,273	-4.4%	3.9%	14,058	14,064	0.0%	-1.1%	1,000	6,411	N.C.		17.9%	18.7%	1.3%	N.C.
◆ CHDRAUI	C	24-feb-26		77,582	75,221	-3.0%	-3.5%	5,921	5,793	-2.2%	-8.8%	1,342	1,344	0.1%	-32.1%	7.6%	7.7%	1.7%	1.8%
CUERVO	C	26-feb-26*		12,900	12,955	0.4%		2,639	2,959	12.1%		1,551	1,816	17.1%		20.5%	22.8%	12.0%	14.0%
FEMSA	C	27-feb-26*		208,311	221,500	6.3%		29,368	36,339	23.7%		6,787	10,080	48.5%		14.1%	16.4%	3.3%	4.6%
▲ GAP	C	23-feb-26		9,628	8,022	-16.7%	0.0%	4,757	5,114	7.5%	-0.7%	2,076	1,791	-13.7%	-32.6%	49.4%	63.7%	21.6%	22.3%
◆ GCARSO	C	10-feb-26		57,572	54,862	-4.7%	-3.9%	9,126	6,252	-31.5%	-24.5%	3,782	3,066	-18.9%	64.3%	15.9%	11.4%	6.6%	5.6%
● GCC	C	27-ene-26		5,761	6,568	14.0%	0.2%	2,025	2,466	21.8%	5.8%	1,375	4,950	260.1%		35.1%	37.5%	23.9%	75.4%
● GMEXICO	C	27-ene-26		80,122	92,813	15.8%	6.4%	39,676	51,701	30.3%	5.8%	19,578	24,185	23.5%	5.0%	49.5%	55.7%	24.4%	26.1%
◆ GRUMA	C	18-feb-26		32,393	28,629	-11.6%	-4.3%	6,090	5,002	-17.9%	-11.5%	3,237	2,280	-29.6%	-17.4%	18.8%	17.5%	10.0%	8.0%
▲ KIMBER	C	12-feb-26		13,771	14,058	2.1%	-0.7%	3,502	3,713	6.0%	0.2%	1,792	2,195	22.5%	11.6%	25.4%	26.4%	13.0%	15.6%
● KOF	C	24-feb-26		75,528	77,750	2.9%	-1.1%	16,104	18,169	12.8%	10.4%	7,499	7,890	5.2%	9.4%	21.3%	23.4%	9.9%	10.1%
LAB	C	24-feb-26*		4,666	4,006	-14.1%		1,061	910	-14.2%		473	402	-15.1%		22.7%	22.7%	10.1%	10.0%
LACOMER	C	24-feb-26*		11,422	12,516	9.6%		937	1,072	14.4%		408	513	25.8%		8.2%	8.6%	3.6%	4.1%
▲ LIVEPOL	C	23-feb-26		75,335	79,123	5.0%	-1.3%	14,866	15,306	3.0%	-0.8%	9,664	7,594	-21.4%	-14.2%	19.7%	19.3%	12.8%	9.6%
▲ MEGA	C	19-feb-26		8,504	9,202	8.2%	-0.2%	3,516	4,053	15.3%	-1.6%	414	721	74.2%	-3.5%	41.3%	44.0%	4.9%	7.8%
▲ OMA	C	23-feb-26		4,115	3,501	-14.9%	-0.8%	2,395	2,577	7.6%	-2.6%	1,187	1,217	2.5%	-19.8%	58.2%	73.6%	28.9%	34.8%
◆ ORBIA	C	24-feb-26		37,072	33,765	-8.9%	-3.9%	4,624	4,088	-11.6%	-23.1%	1,291	2,845	N.C.		12.5%	12.1%	N.C.	N.C.
PE&OLES	C	26-feb-26		32,420	43,699	34.8%		11,041	15,466	40.1%		1,639	3,453	110.7%		34.1%	35.4%	5.1%	7.9%
▲ PINFRA	C	24-feb-26		5,014	5,517	10.0%	2.5%	3,228	3,330	3.1%	1.2%	3,147	1,277	-59.4%	-52.0%	64.4%	60.4%	62.8%	23.1%
TLEVISA	C	26-feb-26		15,226	14,718	-3.3%		864	5,166	N.C.		9,839	4	N.C.		N.C.	35.1%	N.C.	N.C.
▲ VESTA	C	19-feb-26		1,358	1,376	1.3%	0.9%	1,235	1,250	1.2%	-1.6%	1,077	1,100	2.2%	11.1%	91.0%	90.8%	79.3%	80.0%
▲ WALMEX	C	18-feb-26		272,881	280,982	3.0%	-2.5%	27,383	29,595	8.1%	3.8%	15,200	14,600	-3.9%	-4.4%	10.0%	10.5%	5.6%	5.2%
◆ ALPEK	C	10-feb-26		34,862	27,957	-19.8%	-8.7%	633	1,275	101.3%	-43.2%	1,601	1,565	N.C.		1.8%	4.6%	N.C.	N.C.
● ARA	C	17-feb-26		1,783	2,327	30.5%	66.6%	208	956	359.6%	506.1%	183	355	93.7%	220.8%	11.7%	41.1%	10.3%	15.2%
AUTLAN	C	27-feb-26		1,275	6,174	384.4%		191	605	216.5%		160	715	N.C.		15.0%	9.8%	N.C.	N.C.
◆ AXTEL	C	05-feb-26		3,298	3,270	-0.8%	12.1%	1,160	830	-28.5%	-27.9%	88	100	13.4%	-53.5%	35.2%	25.4%	2.7%	3.1%
HCITY	C	24-feb-26		1,060	1,106	4.3%	17.3%	258	243	-5.7%	1057.9%	58	39	N.C.		24.3%	22.0%	5.4%	N.C.
MFRISCO	C	26-feb-26*		3,093	2,508	-18.9%		1,302	848	-34.9%		86	2,987	N.C.		42.1%	33.8%	N.C.	119.1%
◆ NEMAK	C	26-feb-26		25,180	22,024	-12.5%	3.8%	3,249	2,107	-35.2%	-12.4%	1,062	1,801	N.C.		12.9%	9.6%	N.C.	N.C.
● SIMEC	C	19-feb-26		8,830	7,972	-9.7%	2.9%	1,178	1,853	57.3%	39.9%	1,901	770	-59.5%	-32.4%	13.3%	23.2%	21.5%	9.7%
▲ SORIANA	C	23-feb-26		48,992	47,592	-2.9%	-2.9%	3,904	3,538	-9.4%	-4.9%	1,857	1,308	-29.6%	1.8%	8.0%	7.4%	3.8%	2.7%
TRAXION	C	26-feb-26		7,583	9,893	30.5%		1,340	1,556	16.1%		224	221	-1.4%		17.7%	15.7%	3.0%	2.2%
▲ VOLAR	C	24-feb-26		17,391	15,883	-8.7%	-0.7%	6,894	5,907	-14.3%	4.1%	958	72	-92.5%	-88.2%	39.6%	37.2%	5.5%	0.5%
Mediana						0.1%	-0.2%			4.2%	-1.1%			2.2%	-7.2%	20.8%	23.0%	7.8%	8.0%
Var% Promedio del IPyC						1.1%	-0.5%			4.8%	-2.7%			34.2%	-0.1%				
IPyC				1,611,317	1,652,057	2.5%	-0.2%	337,977	373,091	10.4%	0.3%	81,990	115,254	40.6%	-12.2%	21.0%	22.6%	5.1%	7.0%
Acumulado al día de hoy				1,194,043	1,208,931	1.2%	-0.3%	273,864	291,680	6.5%	0.4%	77,634	90,070	16.0%	-15.2%				

Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV. / *Fecha tentativa de Reporte.

Cifras nominales en millones de MXN\$

(e / c) Dato estimado cuando la empresa no ha reportado. Dato conocido cuando la empresa ha presentado su reporte

M Estimado Monex

C Estimado de Consenso

T Estimados por Tendencia

● Crecimiento en EBITDA mejor a lo esperado

▲ Crecimiento en EBITDA en línea a lo esperado

◆ Crecimiento en EBITDA peor a lo esperado

Bancos y Grupos Financieros

			Ingresos por Intereses				Margen Financiero				Utilidad Neta				ROA		ROE	
Emisora	Tipo de Est.	Fecha de Reporte	4T24	4T25 (e/c)	4T25 (e/c) vs 4T24	4T25 vs 4T25e	4T24	4T25 (e/c)	4T25 (e/c) vs 4T24	4T25 vs 4T25e	4T24	4T25 (e/c)	4T25 (e/c) vs 4T24	4T25 vs 4T25e	4T24	4T25 (e/c)	4T24	4T25 (e/c)
ENTERA	C	26-feb-26*	10,211.0	12,514.3	22.6%		8,446.0	10,650.0	26.1%		1,749.0	1,971.0	12.7%		5.9%	7.6%	20.0%	25.6%
FINBUR	C	04-feb-26	29,722.0	26,765.6	-9.9%	66.3%	12,966.0	12,623.3	-2.6%	-3.3%	8,910.0	7,202.8	-19.2%	-17.5%	4.9%	4.0%	15.3%	12.6%
GNORTE	C	27-ene-26	110,788.0	93,577.0	-15.5%	127.0%	36,332.0	39,135.0	7.7%		13,724.0	15,874.0	15.7%	5.8%	2.4%	2.3%	22.5%	23.6%
R	C	26-ene-26	7,930.0	7,565.0	-4.6%	58.1%	3,769.0	4,022.0	6.7%	12.0%	1,693.0	1,816.0	7.3%	1.8%	2.7%	2.5%	21.5%	19.2%
BBAJO	C	28-ene-26	10,754.0	9,450.0	-12.1%	57.0%	5,725.0	5,324.0	-7.0%	-4.8%	2,538.0	2,155.0	-15.1%	0.9%	3.0%	2.4%	24.5%	19.4%
Mediana					-9.9%	62.2%			6.7%	-3.3%			7.3%	1.3%				
			169,405.0	149,871.9	-11.5%	97.6%	67,238.0	71,754.3	6.7%	-0.3%	28,614.0	29,018.8	1.4%	-1.0%				

Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV. / *Fecha tentativa de Reporte.

Fibras

			Ingresos Totales				NOI				AFFO				Mg NOI		Mg AFFO	
Emisora	Tipo de Est.	Fecha de Reporte	4T24	4T25 (e/c)	4T25 (e/c) vs 4T24	4T25 vs 4T25e	4T24	4T25 (e/c)	4T25 (e/c) vs 4T24	4T25 vs 4T25e	4T24	4T25 (e/c)	4T25 (e/c) vs 4T24	4T25 vs 4T25e	4T24	4T25 (e/c)	4T24	4T25 (e/c)
DANHOS	C	23-feb-26	1,923.0	2,047.0	6.4%	1.8%	1,500.0	1,597.0	6.5%	-0.8%	1,188.0	1,285.0	8.2%	-0.4%	78.0%	78.0%	61.8%	62.8%
FIBRAPL	C	23-feb-26	3,064.0	3,048.0	-0.5%	-9.0%	2,585.0	2,569.0	-0.6%	-9.9%	1,521.0	1,700.0	11.8%	1.8%	84.4%	84.3%	49.6%	55.8%
FMTY	C	18-feb-26	775.5	831.3	7.2%	-1.0%	707.2	768.6	8.7%	1.1%	661.3	597.2	-9.7%	-12.2%	91.2%	92.4%	85.3%	71.8%
Mediana					6.4%	-1.0%			6.5%	-0.8%			8.2%	-0.4%				
			5,762.5	5,926.3	2.8%		4,792.2	4,934.6	3.0%	0.0%	3,370.3	3,582.2	6.3%					

Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV. / *Fecha tentativa de Reporte.

Cifras nominales en millones de MXN\$

(e / c) Dato estimado cuando la empresa no ha reportado. Dato conocido cuando la empresa ha presentado su reporte

M Estimado Monex

C Estimado de Consenso

T Estimados por Tendencia

● Crecimiento en EBITDA mejor a lo esperado

▲ Crecimiento en EBITDA en línea a lo esperado

◆ Crecimiento en EBITDA peor a lo esperado

Disclaimer

Los reportes compartidos contienen ciertas declaraciones e información actual y a futuro que se basan en información pública, obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que MONEX no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad.

La información que se presenta pudiera estar sujeta a eventos futuros e inciertos, los cuales podrían tener un impacto material sobre la misma.

El público que tenga acceso a estos reportes debe ser consciente de que el contenido de este NO constituye una oferta o recomendación de MONEX para comprar o vender valores o divisas, o bien para la realización de operaciones específicas. Asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del emisor.

