



19 DE FEBRERO, 2026

WALMEX

REPORTE TRIMESTRAL 4T25

TRIMESTRAL

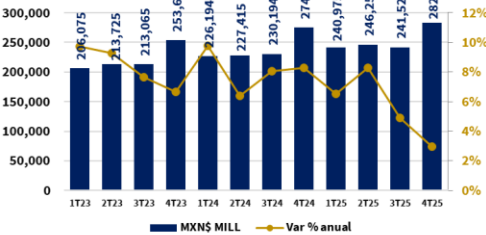
WAL-MART DE MEXICO, S.A.B. DE C.V.

Visítanos en: www.indexity.mx

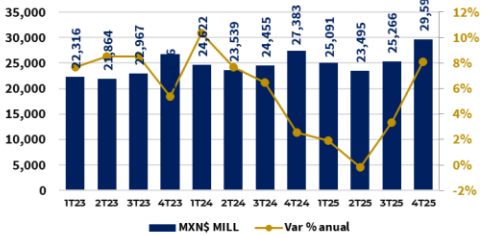
19 de febrero de 2025

WALMART DE MÉXICO Y CENTROAMÉRICA ES UNA DE LAS CADENAS COMERCIALES MÁS IMPORTANTES DE LA REGIÓN. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025, OPERABA 4,265 UNIDADES EN 6 PAÍSES (COSTA RICA, GUATEMALA, HONDURAS, EL SALVADOR, MÉXICO, Y NICARAGUA), A TRAVÉS DE TIENDAS DE AUTOSERVICIO, CLUBES DE PRECIO CON MEMBRESÍA Y VENTAS OMNISCANAL.

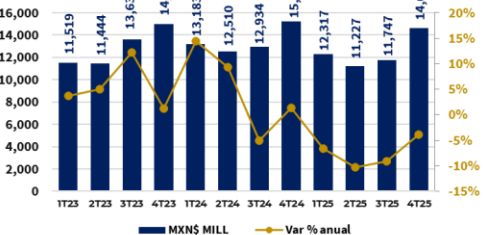
Ingresos Netos



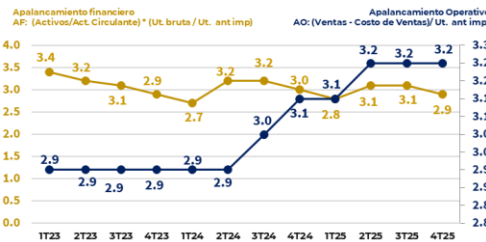
EBITDA



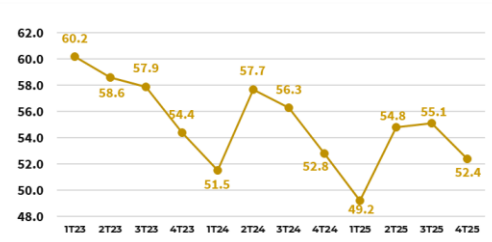
Utilidad Neta



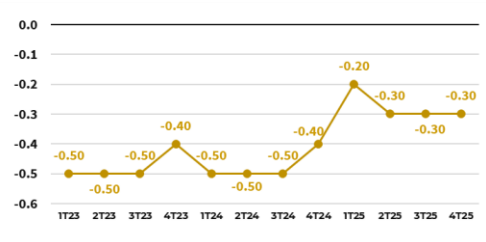
Apalancamiento (veces)



Pasivo Total / Activo Total



Deuda Neta / Ebitda (%)



Modelo Z Score para explicar trayectoria de solvencia

Utilizamos el modelo de Altman para países emergentes (ALTMAN EM 2005) debido a su utilidad como herramienta de análisis en la trayectoria de razones financieras concernientes a la solvencia de las empresas. Reiteramos el uso del modelo como instrumento de benchmark o punto de referencia.

Fórmula: $Z\ score = 3.25 + 6.56 * T1 + 3.26 * T2 + 6.72 * T3 + 1.05 * T4$

Donde:

Constante exclusiva para países emergentes: 3.25

T1: Capital de Trabajo: ((Activo Corriente – Pasivo Corriente) / Activos Totales)

T2: Utilidad Retenida: (Utilidades no distribuidas 12M / Activos Totales)

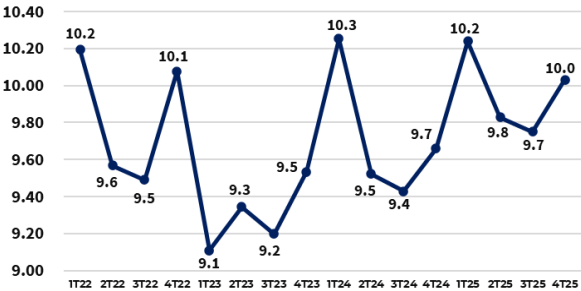
T3: EBITDA: (EBITDA/Activos Totales)

T4: Capital / Deuda: (Pasivo Total / (Capital Contable* Valor en Libros por Acción)

Sólo para análisis se incluye el rubro de Ventas: (Ventas Netas 12M/ Activos Totales), variable incluida en modelos de Altman anteriores.

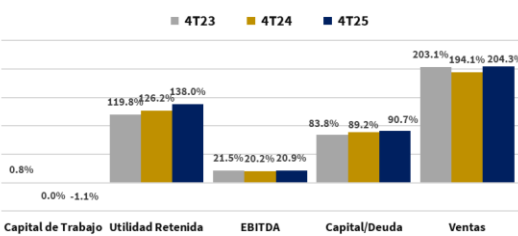
Lectura General: Z > 2.6 Zona Estable. Z Entre 2.6 y 1.1 Zona Neutral. Z < 1.1 Zona de Revisión.

Altman EM

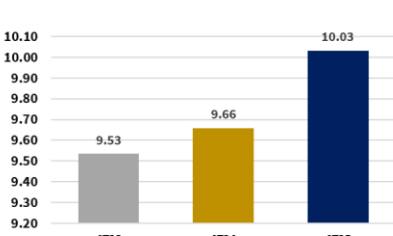


MODELO Z SCORE. Altman para Países Emergentes (Altman EM 2005)

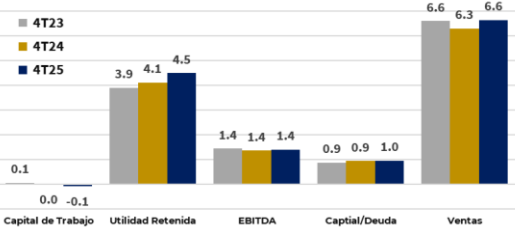
Desglose Altman EM



Altman EM

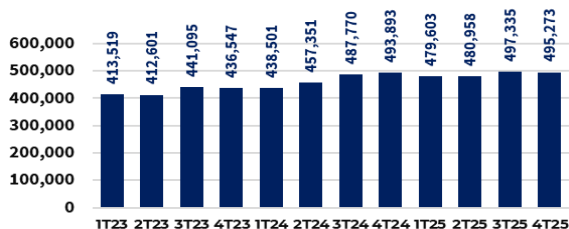


Ponderado Altman EM

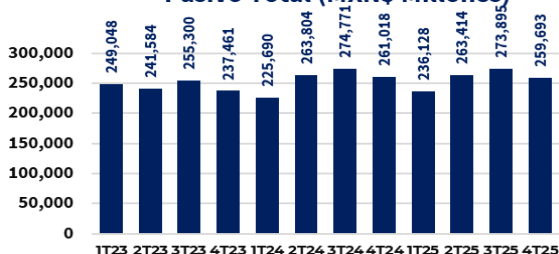


19 de febrero de 2025

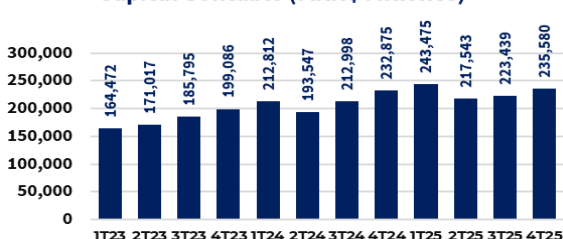
Activo Total (MXN\$ Millones)



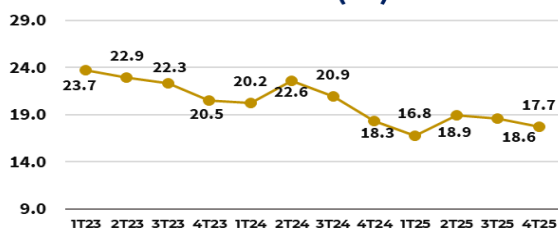
Pasivo Total (MXN\$ Millones)



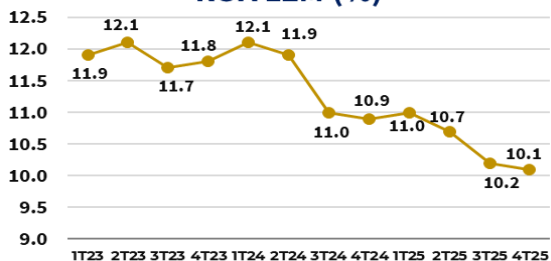
Capital Contable (MXN\$ Millones)



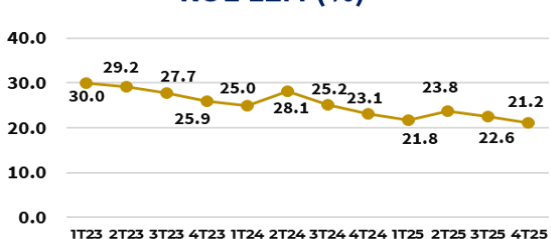
ROIC 12M (%)



ROA 12M (%)



ROE 12M (%)



Resumen Financiero al 4T25

Ingreso Total

MXN\$282,849 millones

Durante el cuarto trimestre los ingresos totales crecieron 3.0% alcanzando MXN\$282,849 millones y 4.5% en moneda constante. Para el año completo, los ingresos consolidados alcanzaron MXN\$1,011,598 millones, incrementando 5.5% en el reportado y 4.6% excluyendo efectos de tipo de cambio.

Ingresos por región

México 84%

En cuanto al crecimiento, México (83.9% de los ingresos totales) reportó un crecimiento en ventas mismas tiendas de 3.3% alcanzando MXN\$237,314 millones, con un incremento de 3.9% en el ticket promedio y una disminución de 0.5% en las transacciones, similar al trimestre anterior. En Centroamérica, los ingresos totales alcanzaron MXN\$45,535 millones, un crecimiento de 2.4% anual, impactados principalmente por Costa Rica. Logramos ganancias de participación de mercado en el año en Centroamérica, sin embargo han perdido momentum en la segunda mitad del año.

Utilidad Neta

MXN\$14,600 millones

La utilidad neta disminuyó 3.9% a MXN\$14,600 millones, impactada por una mayor tasa efectiva de impuestos, derivada de un ajuste realizado al cierre del año para reflejar el impacto de la inflación en su posición neta de balance. La tasa efectiva de impuestos siempre está sujeta a cambios en leyes y regulaciones; pero actualmente proyecta una tasa efectiva de entre 25% y 26% para 2026.

Entorno de Consumo

Debilitado

Al revisar los resultados del año completo, cerraron el 2025 con un crecimiento de ingresos de 5.5%, o 4.6% en moneda constante, por debajo de su guía, reflejando un entorno de consumo más débil de lo anticipado al inicio del año.

Estrategia de expansión física

Fortalecida

La expansión física también continúa contribuyendo al crecimiento. Durante el año, abrieron 186 tiendas en México y Centroamérica, lo que representa una aceleración contra el año pasado y un año récord desde 2013. En metros cuadrados, esto representó 212 mil metros cuadrados de piso de venta adicionales, lo que equivale aproximadamente a 1,000 tiendas de formatos de proximidad.

CAPEX

MXN\$39,000 millones

Las inversiones en CAPEX totalizaron 39 mil millones de pesos, enfocadas en proyectos de alto retorno, incluyendo aperturas de tiendas, cadena de suministro, tecnología y capacidades digitales. Estas inversiones estuvieron ligeramente por debajo de lo que compartieron en Walmex Day, principalmente por un desfase en inversiones de tiendas y algunos retrasos en proyectos tecnológicos.

WAL-MART DE MEXICO, S.A.B. DE C.V.

REPORTE TRIMESTRAL 4T25



19 de febrero de 2025

Desempeño con la BMV

WALMEX*	Precio	Cap. Bursátil (MXN\$ Mill)	P/U	P/VL	P/EBITDA	UPA	ROE	Bursatilización Participación 1Y %	Tasa de Dividendo 12M	Correlación	Beta
	57.79	999,316,920	20.10	4.20	9.70	2.87	21.20	100.00	1.47	0.71	0.91

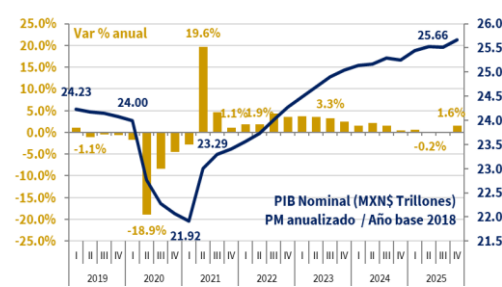


TradingView

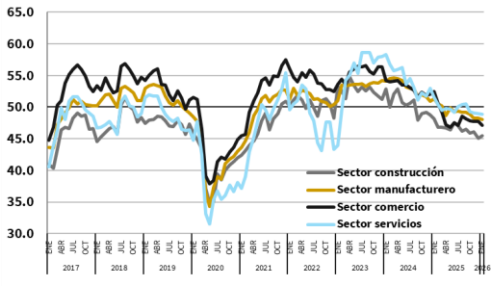
Fuente: hubinfo

INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS

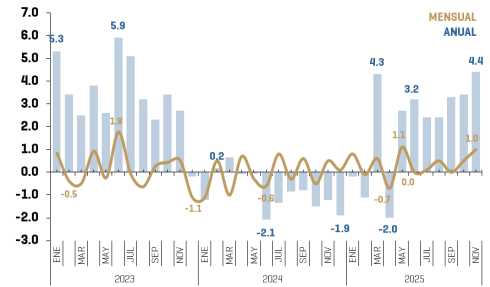
México – Comportamiento del PIB (Var % anual y Nominal)



México – Conf. del Inversionista por sector (pts)



México – Ventas al Menudeo (Var %)



Visítanos en: www.indexity.mx

Disclaimer:

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y

procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V.

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V. no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V. no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V. no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.