

WALMEX

REPORTE TRIMESTRAL 4T25

WAL - MART de México,
S.A.B. de C.V.

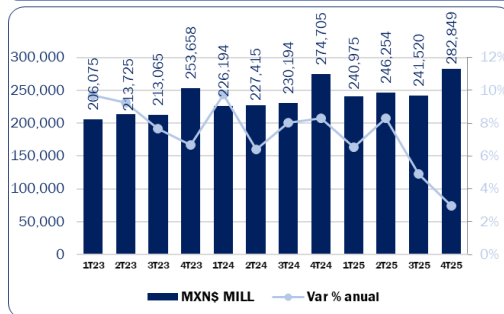
Trimestral

07 de Abril, 2026

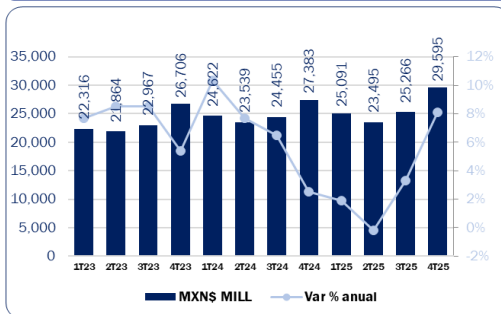


Walmart de México y Centroamérica es una de las cadenas comerciales más importantes de la región. Al final de 2025 cuenta con una red total de 4,265 unidades. unidades en 6 países (Costa Rica, Guatemala, Honduras, El Salvador, México, y Nicaragua), a través de tiendas de autoservicio, clubes de precio con membresía y ventas omnicanal. Sus acciones cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores desde 1977; la clave de la pizarra es WALMEX.

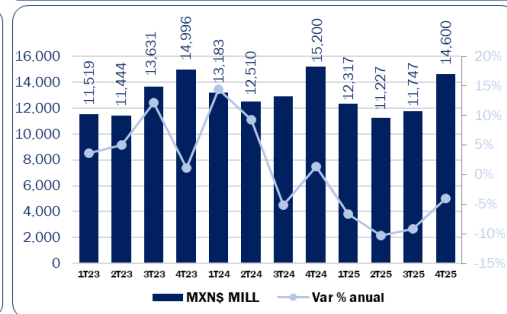
Ingresos Netos



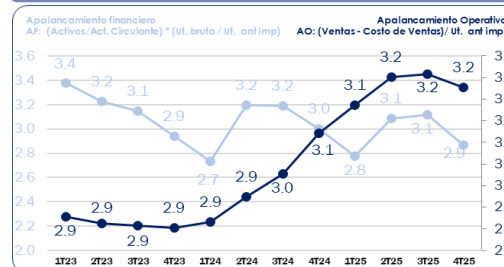
EBITDA



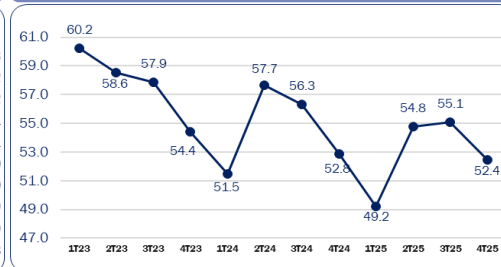
Utilidad Neta



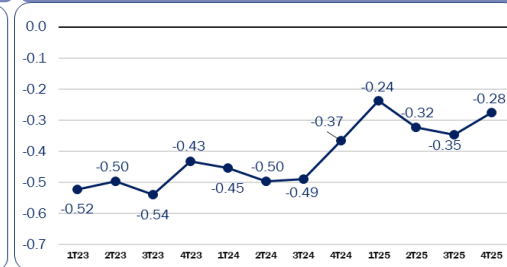
Apalancamiento (veces)



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.

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

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)

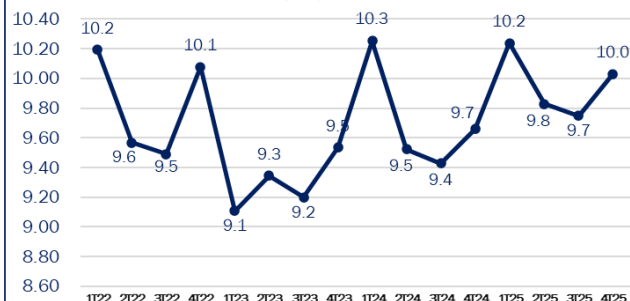
T3: EBITDA: (EBITDA / Activos Totales)

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.

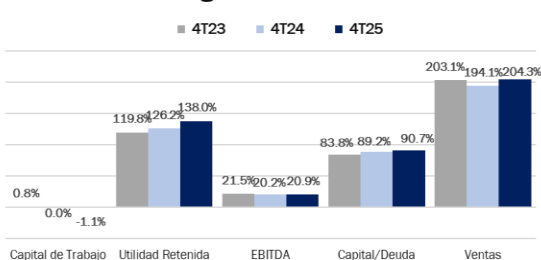
Lectura General: Z > 2.6 Zona Estable. Z Entre 2.6 y 1.1 Zona Neutral. Z < 1.1 Zona de Revisión.

Altman EM

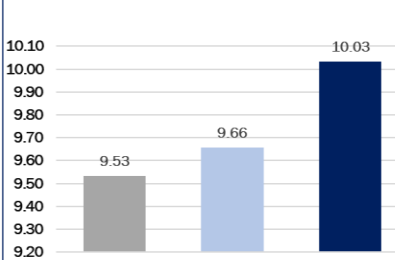


MODELO Z SCORE. Altman para Países Emergentes (Altman EM 2005)

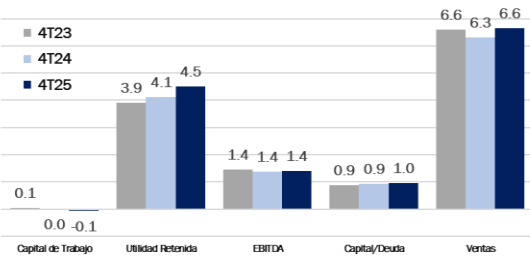
Desglose Altman EM



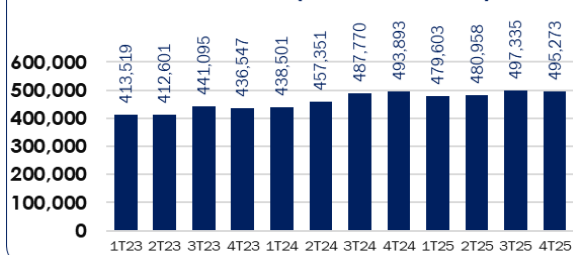
Altman EM



Ponderado Altman EM



Activo Total (MXN\$ Millones)



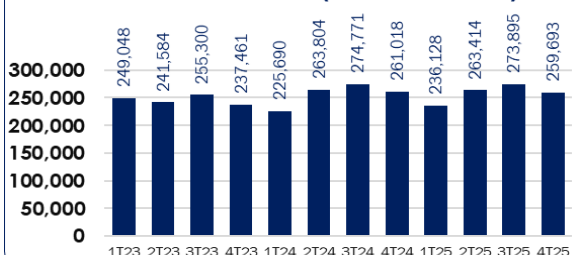
Resumen Trimestral 4T25

Estructura

4,265 tiendas

En cuanto a infraestructura, Walmex aceleró su expansión con la apertura de 115 nuevas unidades en el trimestre (102 en México y 13 en Centroamérica), finalizando el año con una red total de 4,265 tiendas. En el ámbito organizacional, se destacó el anuncio del retiro de Guilherme Loureiro para marzo de 2026 y la sucesión de John Furner como nuevo CEO de Walmart Inc. a partir de febrero de 2026.

Pasivo Total (MXN\$ Millones)

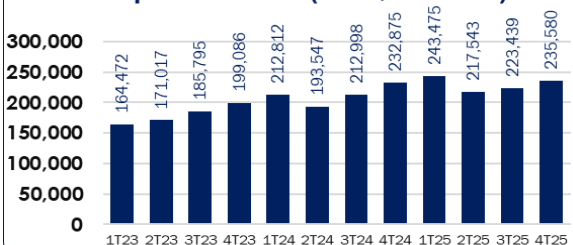


Activos

MXN\$495,273 millones

El Balance General de Walmart de México y Centroamérica al 31 de diciembre de 2025 refleja una estructura financiera sólida, con una base de activos total de MXN\$495,273 millones. Los activos están compuestos mayoritariamente por activos no circulantes (MXN\$331,164 millones), donde destacan los inmuebles y equipo por MXN\$195,080 millones y activos por derechos de uso por MXN\$63,545 millones. En la parte circulante, el inventario representa el renglón más importante con MXN\$107,451 millones, mientras que la posición de efectivo y equivalentes cerró en MXN\$28,591 millones.

Capital Contable (MXN\$ Millones)

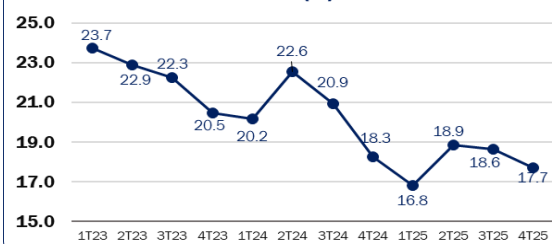


Pasivos

MXN\$259,693 millones

Los pasivos totales ascienden a MXN\$259,693 millones. El componente principal son las cuentas por pagar a proveedores, que suman MXN\$123,904 millones, reflejando la escala de su operación comercial. Los pasivos por arrendamiento (tanto a corto como a largo plazo) son otro rubro significativo, sumando aproximadamente MXN\$89,175 millones.

ROIC 12M (%)

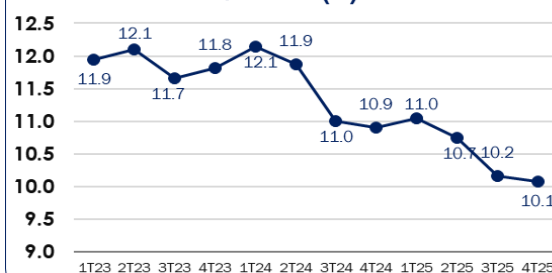


Ingresos

MXN\$282,849 millones

Durante el 4T25, Walmex logró un crecimiento consolidado en sus ingresos totales del 3.0%, alcanzando los MXN\$282,849 millones. En México, los ingresos crecieron un 4.9%, con un aumento en ventas a unidades iguales del 3.3%. Este crecimiento fue impulsado por un incremento en el ticket promedio (+3.9%), lo cual compensó una ligera caída en el tráfico de clientes (-0.5%). En Centroamérica, a cifras de moneda constante, los ingresos crecieron un 2.4%, aunque el tráfico también presentó una disminución del 0.8%.

ROA 12M (%)



EBITA

MXN\$29,595 millones

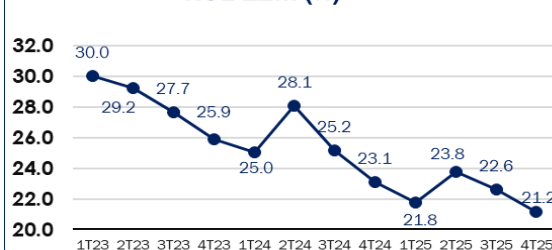
A nivel operativo, el EBITDA creció un sólido 8.1% (MXN\$29,595 millones), logrando que el margen se expandiera hasta el 10.5%.

Utilidad Neta

MXN\$14,600 millones

La utilidad neta consolidada sufrió una caída del 3.9%, cerrando en \$14,600 millones; este descenso se atribuye principalmente a una mayor tasa efectiva de impuestos durante el periodo. La utilidad por acción (UPA) para el trimestre se situó en \$0.844 pesos.

ROE 12M (%)



Estrategia

Omincanal

El negocio digital continuó siendo un motor de crecimiento, con un alza del 13.3% en el GMV de eCommerce. Los segmentos de On-Demand y Marketplace lideraron esta aceleración con incrementos del 19.1% y 15.3%, respectivamente. Además, la compañía fortaleció su ecosistema digital alcanzando los 26.4 millones de usuarios activos, sumando 8.1 millones en comparación con el 4T24.

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
	58.51	1,011,767,313	20.40	4.30	9.80	2.87	21.20	100.00	1.45	0.68	0.84

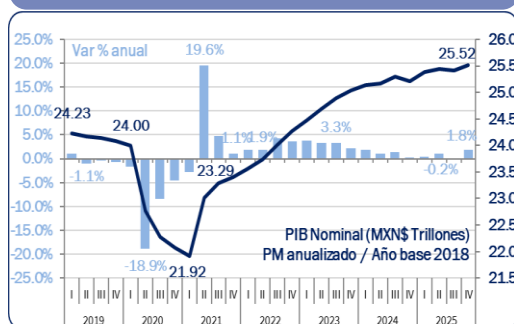


TradingView

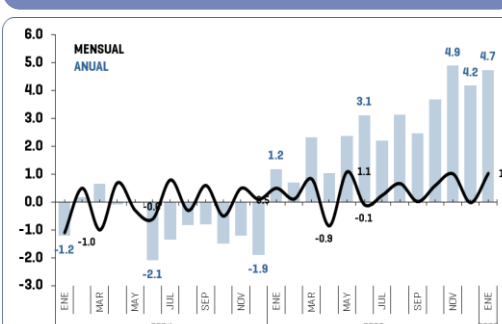
Fuente: hubinfo

Indicadores Económicos seleccionados

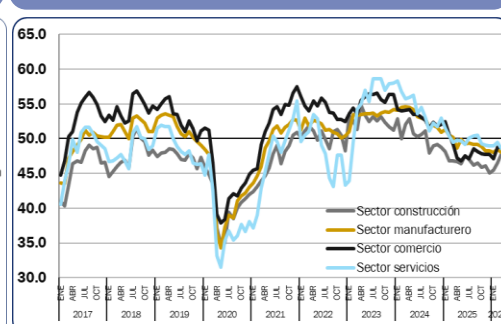
México – PIB Nominal (MXN\$ Trillones)



México – Ventas Minoristas (var %)



México - Confianza Empresarial (pts)



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.