

CUERVO

Reporte Trimestral 3T26

Becle, S.A.B. DE C.V.

Trimestral

30 de Octubre, 2026

*Invitamos a dar lectura del Disclaimer contenido en la presenta ficha.

CUERVO

Becle (Cuervo) es una compañía de bebidas alcohólicas y el mayor productor de tequila del mundo. Su portafolio de más de 30 marcas incluye Jose Cuervo, 1800, Maestro Dobel, Centenario, Kraken, Bushmills y Boodles, entre otras, y se vende y distribuye en más de 85 países.

BMV · CUERVO | Más de 30 marcas | Más de 85 países

SECTOR Bebidas alcohólicas

VENTAS NETAS
MXN$9,253
▼ -15.3% vs 3T25
-6.2% vs 2T26 · -10.3% en moneda constante

3T25	10,922
3T26	9,253

VOLUMEN (MILES DE CAJAS 9L)
5,715
▼ -8.7% vs 3T25
-5.2% vs 2T26 · -5.6% sin b:oost

3T25	6,260
3T26	5,715

UTILIDAD BRUTA
MXN$4,730
▼ -22.8% vs 3T25
-4.9% vs 2T26 · Margen 51.1%

3T25	6,123
3T26	4,730

UAFIDA
MXN$1,456
▼ -57.9% vs 3T25
-29.2% vs 2T26 · Margen 15.7%

3T25	3,459
3T26	1,456

UTILIDAD NETA
MXN$633
▼ -84.6% vs 3T25
-55.2% vs 2T26 · Margen 6.8%

3T25	4,123
3T26	633

FLUJO NETO DE OPERACIÓN
MXN$1,015
▼ -69.5% vs 3T25
-42.6% vs 2T26

3T25	3,328
3T26	1,015

DEUDA FINANCIERA TOTAL
MXN$19,029
▼ -10.8% vs 3T25
+2.8% vs 2T26

3T25	21,335
3T26	19,029

DEUDA NETA AJUSTADA / UAFIDA
1.3x
▲ vs 1.0x en 3T25
vs 1.1x en 2T26 · Rango de 1.0x a 1.5x

3T25	1.0x
3T26	1.3x

Contexto del Trimestre

La realineación de la distribución en EE. UU. siguió avanzando, con una mejora secuencial adicional en los shipments. Las ventas netas bajaron 15.3% (10.3% en moneda constante) por menor volumen y un precio/mezcla regional desfavorable, frente a una base de 3T25 que incluía MXN$753 de otros ingresos.

- % Volumen -8.7% (-5.6% sin b:oost)
- ◆ Margen UAFIDA 15.7% vs 31.7%
- ✦ Otros ingresos 3T25: MXN$753
- ▲ Apalancamiento 1.3x vs 1.0x

Accionistas

DIVIDENDO POR ACCIÓN
MXN$0.54457
Pagado el 7 de mayo de 2026 · MXN$1,963 pagados en 9M26

VALOR EN LIBROS POR ACCIÓN
MXN$19.418
MXN$19.570 en 3T25

UTILIDAD POR ACCIÓN · 12 MESES
MXN$1.054
MXN$0.18 en 3T26 · MXN$0.68 en 9M26

ACCIONES EN CIRCULACIÓN
3,591.2
Millones de acciones al 3T26

Fuente: Reporte Trimestral 3T26

Indicadores Trimestrales

Ventas Netas
-15.3% anual

MXN$9,253 · -15.3% anual · -10.3% en moneda constante

Cayeron por menor volumen y un precio/mezcla regional desfavorable, con el efecto de conversión por la apreciación del peso frente al dólar. Sin b:oost y en moneda constante, la baja fue de 9.6%.

Utilidad Bruta
-22.8% anual

MXN$4,730 · margen 51.1% vs 56.1% en 3T25

Influyeron la conversión de divisas por la apreciación del peso, una mezcla geográfica desfavorable y un entorno promocional más intenso, con costos de insumos estables. A moneda constante el margen habría sido 52.8%.

UAFIDA
-57.9% anual

MXN$1,456 · margen 15.7% vs 31.7% en 3T25

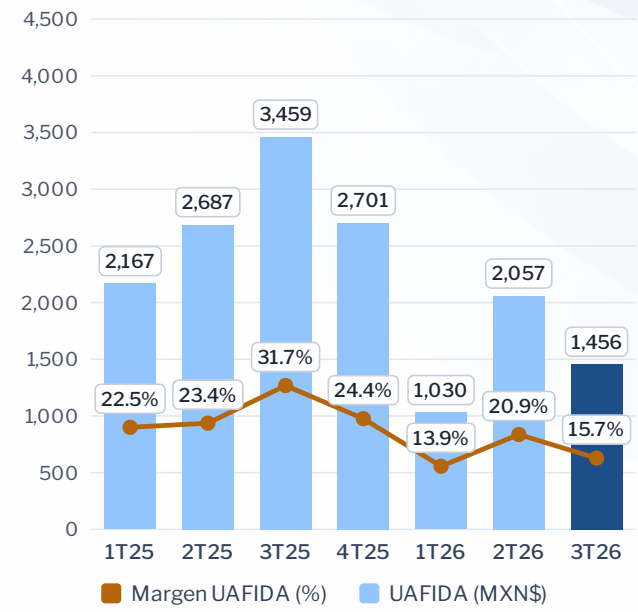
Sin los MXN$753 de otros ingresos de 3T25 y en moneda constante, el margen UAFIDA bajó 760 puntos base, de 24.8% a 17.2%.

Utilidad Neta
-84.6% anual

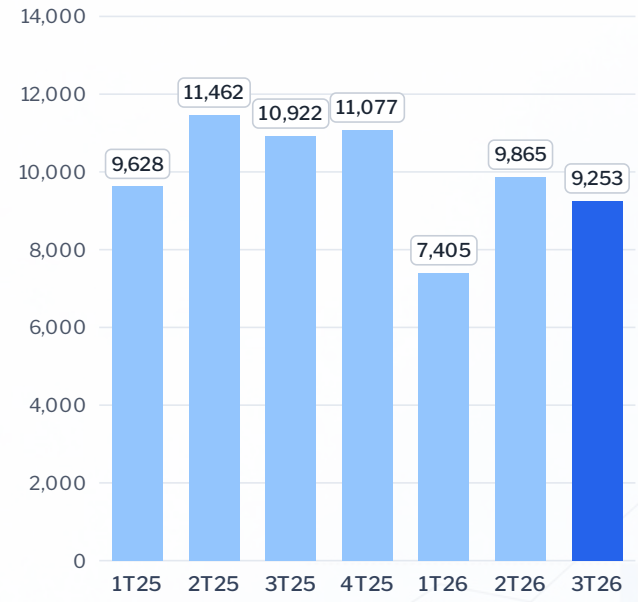
MXN$633 · margen 6.8% vs 37.7% · UPA MXN$0.18

Menor utilidad de operación y la ganancia de 3T25 por la venta de la participación en Lalo Spirits Holdings, registrada por método de participación, parcialmente compensadas por menores impuestos sobre la renta.

UAFIDA y Margen UAFIDA
Millones de pesos y % de ventas · 1T25 a 3T26



Ventas Netas
Millones de pesos · 1T25 a 3T26



Mercado · 28 de octubre de 2026

PRECIO DE LA ACCIÓN
MXN$15.38
Precio al 28 de octubre de 2026

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL
MXN$55,232.3
Millones de pesos

P/U · 12 MESES
14.6x
Al 28 de octubre de 2026

P/VL
0.8x
Al 28 de octubre de 2026

P/EBITDA · 12 MESES
7.6x
Al 28 de octubre de 2026

RENDIMIENTO POR DIVIDENDO
3.54%
Último año

BETA · 60 MESES
0.41
Correlación de 0.2

PRESENCIA EN BOLSA
100%
Últimos 12 meses

Fuente: Reporte Trimestral 3T26

Ventas Netas por Región · 3T26

Mezcla de ventas del trimestre

% de las ventas netas totales



● EE. UU. y Canadá MXN$5,145 ● México MXN$2,491 ● Resto del Mundo MXN$1,617

EE. UU. Y CANADÁ

MXN$5,145

▼ -14.5% vs 3T25

-3.7% vs 2T26 · Volumen -3.0%

MÉXICO

MXN$2,491

▼ -9.3% vs 3T25

-14.7% vs 2T26 · Volumen -12.4% (+0.3% orgánico)

RESTO DEL MUNDO

MXN$1,617

▼ -25.1% vs 3T25

+0.9% vs 2T26 · Volumen -19.9%

RESULTADO FINANCIERO	3T25	2T26	3T26
Ingresos por intereses	(71)	(109)	(110)
Gastos por intereses	284	213	214
Pérdida (ganancia) cambiaria	(188)	(302)	152
Total	**24**	**(198)**	**256**

El resultado financiero pasó de un gasto de MXN$24 en 3T25 a un gasto de MXN$256. La causa principal fue una pérdida cambiaria de MXN$152 por la depreciación del peso frente al dólar en el trimestre (ganancia de MXN$188 en 3T25), parcialmente compensada por menores gastos por intereses.

UAFIDA	3T25	2T26	3T26
Utilidad de operación	3,121	1,712	1,112
Depreciación y amortización	338	346	345
UAFIDA	**3,459**	**2,057**	**1,456**
Margen UAFIDA	31.7%	20.9%	15.7%

La base de 3T25 incluye MXN$753 de otros ingresos por la venta de b:oost y liquidaciones contractuales de acuerdos de distribución en EE. UU. Sin ese efecto, el margen UAFIDA de 3T25 habría sido 24.8% (a moneda constante, 17.2% en 3T26).

Fuente: Reporte Trimestral 3T26



Fuente: Infosel

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.