

IDEAL

IMPULSORA DEL DESARROLLO PARA AMERICA LATINA S.A.B DE CV.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

SECTOR INFRAESTRUCTURA

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Activo Total	122,989	131,871	145,635	152,066	4.4%
Activo Circulante	18,226	19,853	20,496	25,184	22.9%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	9,959	11,037	11,196	14,562	30.1%
Cuentas por cobrar	2,094	4,081	4,798	6,386	33.1%
Otras Cuentas por cobrar	4,654	3,077	2,563	2,382	-7.1%
Inventarios	120	144	186	279	50.5%
Otros Activos Circulantes	1,398	1,513	1,754	1,575	-10.2%
Largo Plazo	104,763	112,018	125,139	126,881	1.4%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	902	963	980	1,012	3.2%
Activos Intangibles (Neto)	80,004	84,021	105,723	105,149	-0.5%
Otros Activos No Circulantes	23,857	27,034	18,435	20,720	12.4%
Pasivo Total	60,906	65,990	73,822	75,906	2.8%
Pasivo Circulante	14,852	18,004	18,455	19,481	5.6%
Proveedores	2,488	1,984	3,274	3,125	-4.5%
Créditos Bancarios	7,688	8,369	9,943	9,708	-2.4%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	25	26	15	16	11.4%
Impuestos por Pagar	986	1,083	456	650	42.4%
Otros Pasivos Circulantes	3,665	6,542	4,767	5,981	25.5%
Pasivo Largo Plazo	46,054	47,985	55,366	56,426	1.9%
Créditos Bancarios	43,392	45,466	51,286	52,118	1.6%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	11	110	106	94	-11.2%
Pasivos por Impuestos Diferidos	262	3	1,587	1,889	19.0%
Otros Pasivos No Circulantes	2,390	2,407	2,386	2,325	-2.6%
Deuda Total	51,079	53,835	61,229	61,826	1.0%
Deuda Neta	41,121	42,797	50,034	47,264	-5.5%
Capital Contable Consolidado	62,082	65,881	71,813	76,159	6.1%
Capital Contable Minoritario	15,426	14,482	14,970	14,961	-0.1%
Capital Contable Mayoritario	46,656	51,399	56,843	61,198	7.7%

ÚLTIMA VALUACIÓN		
No. Acciones		2,866,019
Precio	18-feb-26	43.00
Precio Max. 12m		44.00
Precio Min. 12m		36.69
Dividendo		1.25
Dividend Yield		2.91%
Valor P.M.		123,239
CCM / CC		0.80
Efectivo		14,562
Deuda Total		61,826
Deuda Neta		47,264
Valor de la Empresa		200,631
INFORMACIÓN OPERATIVA		
Ventas 12m		28,757
Utilidad Operativa 12m		17,404
Depr. Y Amort. 12m		2,061
EBITDA 12 m		19,465
Margen EBITDA		67.7%
Utilidad Neta 12m		7,802
Margen Neto		27.1%
CAPEX 12m		-2,178
MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS		
V.E. / EBITDA		10.31
P.M. / EBITDA		6.33
P.M. / Fon		17.13
P.M. / CC May		2.01
P.M. / Utilidad		15.80
UPA		2.72
Deuda Neta / EBITDA		2.43
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)		2.73

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES	2023	2024	2025	2026	VAR
Ventas Netas	25,507	27,166	28,708	28,757	0.2%
Costo de Ventas	742	798	614	698	13.6%
Utilidad (Pérdida) Bruta	24,765	26,369	28,094	28,060	-0.1%
Margen Bruto	97.1%	97.1%	97.9%	97.6%	-0.3%
Gastos Generales	12,123	10,938	11,476	10,656	-7.1%
Utilidad de Operación	12,642	15,430	16,618	17,404	4.7%
Margen Operativo	49.6%	56.8%	57.9%	60.5%	4.5%
Otros Ingresos (Gastos) neto	184	(855)	(239)	(177)	-25.8%
Utilidad (Pérdida) después gastos gales.	12,826	14,575	16,380	17,227	5.2%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	2,875	2,591	1,631	85	-94.8%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	48	(131)	149	(105)	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	15,748	17,035	18,160	17,207	-5.2%
Impuestos a la Utilidad	3,598	4,297	3,925	3,885	-1.0%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	12,150	12,738	14,235	13,322	-6.4%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	12,150	12,738	14,235	13,322	-6.4%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	5,004	5,288	5,280	5,520	4.6%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	7,147	7,450	8,955	7,802	-12.9%
Margen Neto	28.0%	27.4%	31.2%	27.1%	-13.0%



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES	2023	2024	2025	2026	VAR
Utilidad de Operación	12,642	15,430	16,618	17,404	4.7%
Depreciación y Amortizac.	1,508	1,361	1,707	2,061	20.7%
EBITDA	14,150	16,792	18,326	19,465	6.2%
Margen EBITDA	55.5%	61.8%	63.8%	67.7%	6.0%
Intereses pagados	5,013	4,758	6,426	7,259	13.0%
Intereses ganados	955	1,273	1,521	1,050	-31.0%
Impuestos a la Utilidad	3,598	4,297	3,925	3,885	-1.0%
CAPEX	(6,250)	(4,969)	(13,837)	(2,178)	-84.3%
Flujo Operativo Neto	244	4,041	(4,341)	7,194	n.a.
Variación en el Capital de Trabajo	(638)	(2,401)	(5,556)	(4,879)	-12.2%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-24	jun-25	sep-24	sep-25	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26	Var
Ventas Netas	7,322	8,055	6,975	6,305	7,537	7,352	6,874	7,045	2.5%
Costo de Ventas	173	164	208	180	76	187	157	167	6.2%
Utilidad (Pérdida) Bruta	7,149	7,891	6,767	6,125	7,461	7,166	6,717	6,878	2.4%
Margen Bruto	97.6%	98.0%	97.0%	97.1%	99.0%	97.8%	97.7%	97.6%	-0.1%
Gastos Generales	3,301	3,383	2,845	1,465	3,039	2,990	2,291	2,818	23.0%
Utilidad de Operación	3,848	4,508	3,921	4,660	4,422	4,176	4,426	4,060	-8.3%
Margen Operativo	52.6%	56.0%	56.2%	73.9%	58.7%	56.8%	64.4%	57.6%	-10.5%
EBITDA	4,213	5,019	4,272	5,171	4,909	4,694	4,932	4,580	-7.1%
Margen EBITDA	57.5%	62.3%	61.3%	82.0%	65.1%	63.8%	71.7%	65.0%	-6.7%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(47)	156	469	89	(763)	(370)	102	(51)	n.a.
Utilidad (Pérd.) después gastos gales.	3,801	4,664	4,391	4,749	3,660	3,805	4,528	4,009	-11.5%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	853	(14)	397	(152)	701	13	(319)	238	n.a.
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	93	(108)	28	0	(6)	0	33	2	-92.7%
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	4,747	4,542	4,816	4,597	4,354	3,819	4,242	4,249	0.2%
Impuestos a la Utilidad	1,373	1,281	940	665	478	1,126	1,133	814	-28.2%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	3,374	3,261	3,876	3,932	3,876	2,693	3,109	3,435	10.5%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	3,374	3,261	3,876	3,932	3,876	2,693	3,109	3,435	10.5%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	1,235	1,394	1,324	1,420	1,366	1,341	1,355	1,365	0.7%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	2,139	1,868	2,551	2,512	2,511	1,352	1,754	2,071	18.0%
Margen Neto	29.2%	23.2%	36.6%	39.8%	33.3%	18.4%	25.5%	29.4%	3.9%

MÚLTIPLOS 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	12.89	11.77	11.19	10.31	11.44	12.68	9.76	9.50
P/U	14.86	16.21	13.70	15.80	15.24	16.21	13.70	
P/VL	2.28	2.35	2.16	2.01	2.17	2.35	2.01	
Deuda Neta / EBITDA	2.91	2.55	2.73	2.43	2.57	2.73	2.43	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	5.21	3.62	11.15	2.73	5.83	11.15	2.73	
Deuda Neta / C.C.	0.66	0.65	0.70	0.62	0.66	0.70	0.62	
Cobertura Intereses	2.82	3.53	2.85	2.68	3.53	2.68	2.68	
ROA	5.8%	5.6%	6.1%	5.1%	5.6%	6.1%	5.1%	
ROE	11.5%	11.3%	12.5%	10.2%	11.3%	12.5%	10.2%	

Subdirección de Análisis

IDEAL

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

IDEAL

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-26
Activo Total	86,609	96,624	110,373	118,026	136,064	138,587	103,127	112,571	123,391	127,182	145,177	152,066
Activo Circulante	11,805	14,468	16,903	15,604	38,120	54,456	16,754	15,959	17,006	17,058	17,943	25,184
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	6,036	7,463	10,460	8,041	15,481	16,543	9,620	8,504	8,953	9,030	9,723	14,562
Largo Plazo	74,804	82,155	93,470	102,423	97,944	84,131	86,373	96,613	106,385	110,123	127,233	126,881
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	10,226	11,461	13,362	12,342	987	920	929	911	910	973	997	1,012
Pasivo Total	79,698	89,127	81,007	86,619	99,689	102,601	57,195	60,247	63,320	63,964	73,787	75,906
Pasivo Circulante	16,838	18,668	6,038	10,393	29,081	49,091	21,397	12,123	14,310	16,190	17,249	19,481
Créditos Bancarios	7,631	8,592	1,521	4,904	11,319	19,357	8,428	5,246	6,827	7,358	9,295	9,708
Créditos Bursátiles	240	1,930	1,128	1,397	1,554	869	-	-	-	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	62,859	70,460	74,969	76,226	70,607	53,511	35,798	48,123	49,010	47,774	56,538	56,426
Créditos Bancarios	44,744	47,771	48,582	52,311	46,362	25,359	33,327	40,102	43,149	45,252	52,107	52,118
Créditos Bursátiles	16,554	20,683	21,079	20,120	18,882	18,217	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	91	60	40	17	116	110	94	94
Deuda Total	69,169	78,976	72,310	78,733	78,118	63,802	41,759	45,348	49,976	52,610	61,402	61,826
Deuda Neta	63,133	71,513	61,850	70,692	62,636	47,259	32,087	36,908	41,023	43,579	51,679	47,264
Capital Contable Consolidado	6,912	7,496	29,366	31,408	36,375	35,985	45,932	52,325	60,071	63,217	71,390	76,159
Capital Contable Mayoritario	5,980	6,131	26,320	28,122	32,798	31,612	33,745	38,554	45,572	48,621	56,686	61,198

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	14,788	18,186	15,590	16,103	16,029	17,381	12,878	20,759	25,357	27,228	28,881	28,757
Utilidad de Operación	4,772	5,845	5,926	6,734	8,106	7,922	5,857	10,072	12,401	15,001	15,490	17,404
Margen Operativo	32.3%	32.1%	38.0%	41.8%	50.6%	45.6%	45.5%	48.5%	48.9%	55.1%	53.6%	60.5%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(1,276)	230	18,420	1,837	4,578	257	(2,092)	7,074	8,193	6,824	9,403	7,802
Margen Neto	-8.6%	1.3%	118.2%	11.4%	28.6%	1.5%	-16.2%	34.1%	32.3%	25.1%	32.6%	27.1%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	4,772	5,845	5,926	6,734	8,106	7,922	5,857	10,072	12,401	15,001	15,490	17,404
Depreciación y Amortizac.	1,456	1,624	1,678	1,965	1,944	2,030	1,769	1,512	1,563	1,359	1,542	2,061
EBITDA	6,228	7,469	7,604	8,699	10,049	9,952	7,625	11,584	13,964	16,360	17,033	19,465
Margen EBITDA	42.1%	41.1%	48.8%	54.0%	62.7%	57.3%	59.2%	55.8%	55.1%	60.1%	59.0%	67.7%
Intereses netos	1,641	1,926	2,427	1,592	1,398	897	8,303	(1,885)	(2,073)	3,760	4,395	6,209
Impuestos a la Utilidad	103	2,017	3,649	1,347	2,347	233	(1,486)	2,607	3,658	3,858	3,843	3,885
CAPEX	(4,912)	(6,871)	(5,410)	(4,520)	(2,443)	(3,106)	(2,753)	(4,784)	(5,833)	(5,582)	(4,928)	(2,178)
Flujo Operativo Neto	(428)	(3,345)	(3,882)	1,156	3,861	4,603	(2,008)	6,195	6,423	3,160	3,866	7,194
Variación en el Capital de Trabajo	48,453	-2214.55	-1699.98	-3,107	-838	-1,449	(1,323)	(2,973)	(2,912)	(3,014)	688	(4,879)

MULTIPLIOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	119,934	79,572	104,975	104,975	100,505	120,006	109,195	108,909	106,043	111,775	110,915	123,239
Valor de la empresa	201,750	168,803	178,972	187,933	182,004	183,986	180,853	184,716	180,803	188,880	191,364	200,631
VE/EBITDA	32.39	22.60	23.54	21.60	17.50	18.49	23.71	15.94	12.95	11.77	11.24	10.31
P/U	(93.99)	346.21	5.70	57.15	22.51	466.43	(52.20)	15.40	12.94	16.48	11.80	15.80
P/VL	20.06	12.98	3.99	3.73	3.06	3.80	3.24	2.82	2.33	2.30	1.96	2.01
Deuda Neta / EBITDA	10.14	9.58	8.13	8.13	6.78	4.76	4.21	3.18	2.94	2.71	3.03	2.43
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	47.96	119.63	28.19	16.92	8.98	6.92	6.61	5.43	5.05	4.39	4.27	2.73
Deuda Neta / C. C.	9.13	9.54	2.11	2.25	1.94	1.32	0.70	0.71	0.68	0.69	0.72	0.62
Cobertura Intereses (netos)	3.79	3.88	3.13	5.46	7.19	11.09	0.92	(6.14)	(6.74)	(13.69)	3.88	3.14
ROE	-18.5%	3.1%	62.7%	5.8%	12.3%	0.7%	-4.6%	13.5%	13.6%	10.7%	13.2%	10.2%