

BOLSA

BOLSA MEXICANA DE VALORES S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR FINANCIERO

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	VAR
Activo Total	9,580	9,633	9,569	9,975	4.2%
Activo Circulante	5,126	5,069	4,816	5,042	4.7%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	4,439	4,503	4,287	4,377	2.1%
Clientes	419	375	322	412	27.8%
Otras Cuentas por cobrar	116	112	137	138	1.1%
Inventarios	-	-	-	-	-
Otros Activos Circulantes	152	79	69	115	66.0%
Largo Plazo	4,454	4,564	4,753	4,932	3.8%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	439	427	423	422	-0.3%
Activos Intangibles (Neto)	3,322	3,354	3,498	3,657	4.5%
Otros Activos No Circulantes	692	784	833	854	2.6%
Pasivo Total	1,359	1,390	1,526	1,738	13.8%
Pasivo Circulante	1,114	1,064	1,165	1,249	7.2%
Proveedores	76	10	27	9	-68.6%
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	123	131	142	198	39.3%
Impuestos por Pagar	100	84	71	108	52.5%
Otros Pasivos Circulantes	816	839	925	934	1.0%
Pasivo Largo Plazo	245	326	361	489	35.3%
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	122	197	247	320	29.3%
Pasivos por Impuestos Diferidos	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos No Circulantes	122	129	114	169	48.3%
Deuda Total	-	-	-	-	n.a.
Deuda Neta	(4,439)	(4,503)	(4,287)	(4,377)	2.1%
Capital Contable Consolidado	8,222	8,242	8,043	8,237	2.4%
Capital Contable Minoritario	332	405	380	421	10.8%
Capital Contable Mayoritario	7,889	7,837	7,662	7,815	2.0%

ÚLTIMA VALUACIÓN	
No. Acciones	559,341
Precio	06-may-25 43.55
Precio Max. 12m	42.19
Precio Min. 12m	26.50
Dividendo	2.05
Dividend Yield	4.71%
Valor P.M.	24,359
CCM / CC	0.949
Efectivo	4,377
Deuda Total	0
Deuda Neta	-4,377
Valor de la Empresa	21,296

INFORMACIÓN OPERATIVA	
Ventas 12m	4,327
Utilidad Operativa 12m	2,255
Depr. Y Amort. 12m	229
EBITDA 12 m	2,484
Margen EBITDA	57.4%
Utilidad Neta 12m	1,699
Margen Neto	39.3%
CAPEX 12m	0

MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS	
V.E. / EBITDA	8.57
P.M. / EBITDA	9.81
P.M. / Fon	11.93
P.M. / CC May	3.12
P.M. / Utilidad	14.34
UPA	3.04
Deuda Neta / EBITDA	-1.76
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	-1.76

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	VAR
Ventas Netas	4,092	3,983	3,864	4,327	12.0%
Costo de Ventas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Bruta	4,092	3,983	3,864	4,327	12.0%
Margen Bruto	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	0.0%
Gastos Generales	1,741	1,837	1,918	2,072	8.0%
Utilidad de Operación	2,351	2,146	1,946	2,255	15.9%
Margen Operativo	57.5%	53.9%	50.4%	52.1%	3.5%
Otros Ingresos (Gastos) neto	7	14	15	4	-76.2%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	2,358	2,160	1,961	2,258	15.2%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	126	306	395	362	-8.4%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	1	4	15	25	69.7%
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	2,484	2,470	2,371	2,645	11.6%
Impuestos a la Utilidad	635	704	720	779	8.2%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	1,850	1,767	1,650	1,866	13.1%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	1,850	1,767	1,650	1,866	13.1%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	153	169	182	167	-8.0%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	1,697	1,598	1,469	1,699	15.7%
Margen Neto	41.5%	40.1%	38.0%	39.3%	3.3%



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	VAR
Utilidad de Operación	2,351	2,146	1,946	2,255	15.9%
Depreciación y Amortizac.	233	220	233	229	-1.6%
EBITDA	2,584	2,366	2,178	2,484	14.0%
Margen EBITDA	63.2%	59.4%	56.4%	57.4%	1.8%
Intereses pagados	13	11	13	30	120.3%
Intereses ganados	153	331	390	368	-5.8%
Impuestos a la Utilidad	635	704	720	779	8.2%
CAPEX	-	-	-	-	n.a.
Flujo Operativo Neto	2,089	1,982	1,835	2,043	11.3%
Variación en el Capital de Trabajo	(741)	(731)	(656)	(725)	10.5%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-23	jun-24	sep-23	sep-24	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25	Var
Ventas Netas	946	1,004	933	1,057	1,018	1,138	967	1,128	16.7%
Costo de Ventas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Bruta	946	1,004	933	1,057	1,018	1,138	967	1,128	16.7%
Margen Bruto	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	0.0%
Gastos Generales	483	507	475	505	483	517	477	543	13.9%
Utilidad de Operación	462	497	458	552	535	621	490	585	19.5%
Margen Operativo	48.9%	49.5%	49.1%	52.2%	52.6%	54.5%	50.7%	51.9%	2.3%
EBITDA	521	556	512	609	594	671	552	647	17.3%
Margen EBITDA	55.1%	55.4%	54.8%	57.6%	58.3%	59.0%	57.1%	57.4%	0.3%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	14	0	1	3	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	476	497	460	555	535	621	490	585	19.5%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	97	106	100	79	93	83	105	93	-11.0%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	3	6	3	7	5	7	4	6	45.0%
Util. (Pérdida) Antes de Impptos a Util.	575	609	563	641	634	711	599	685	14.3%
Impuestos a la Utilidad	177	185	186	193	181	197	177	205	15.9%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	399	424	377	449	453	514	422	480	13.6%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	399	424	377	449	453	514	422	480	13.6%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	43	39	47	39	45	47	47	43	-9.0%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	356	385	330	410	408	467	375	437	16.5%
Margen Neto	37.6%	38.4%	35.3%	38.8%	40.1%	41.1%	38.8%	38.7%	-0.1%

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	8.13	7.99	7.37	8.57	7.36	8.13	6.64	6.90
P/U	14	14	13	14	13.82	14.34	13.20	
P/VL	3.10	3	3	3	2.83	3.12	2.53	
Deuda Neta / EBITDA	(1.72)	(1.90)	(1.97)	(1.76)	(1.88)	(1.76)	(1.97)	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(1.72)	(1.90)	(1.97)	(1.76)	(1.88)	(1.76)	(1.97)	
Deuda Neta / C.C.	(0.54)	(0.55)	(0.53)	(0.53)	(0.54)	(0.53)	(0.55)	
Cobertura Intereses	200.17	206.17	162.04	83.84	150.69	206.17	83.84	
ROA	17.7%	16.6%	15.3%	17.0%	16.3%	17.0%	15.3%	
ROE	20.6%	19.4%	18.3%	20.6%	19.4%	20.6%	18.3%	

Subdirección de Análisis

BOLSA

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.

BOLSA

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-25
Activo Total	6,954	7,136	7,190	7,448	7,430	7,868	8,412	8,590	8,743	8,813	9,007	9,975
Activo Circulante	2,712	2,954	2,970	3,230	3,185	3,517	4,043	4,149	4,330	4,104	4,192	5,042
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2,282	2,603	2,121	2,649	2,764	3,100	3,679	3,705	3,923	3,723	3,778	4,377
Largo Plazo	4,242	4,182	4,220	4,218	4,245	4,351	4,370	4,440	4,413	4,710	4,815	4,932
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	491	493	488	469	472	479	467	446	428	424	427	422
Pasivo Total	1,358	1,438	1,367	1,117	589	808	847	860	908	1,147	1,236	1,738
Pasivo Circulante	733	621	754	678	539	631	609	601	686	764	830	1,249
Créditos Bancarios	-	199	222	227	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	624	816	612	439	49	177	238	259	222	383	406	489
Créditos Bancarios	618	816	612	408	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	7	-	-	-	-	108	133	145	96	259	247	320
Deuda Total	641	1,056	834	635	-	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Neta	(1,641)	(1,546)	(1,287)	(2,014)	(2,764)	(3,100)	(3,679)	(3,705)	(3,923)	(3,723)	(3,778)	(4,377)
Capital Contable Consolidado	5,596	5,699	5,823	6,330	6,841	7,060	7,565	7,729	7,835	7,666	7,771	8,237
Capital Contable Mayoritario	5,415	5,416	5,705	6,126	6,608	6,812	7,259	7,460	7,466	7,316	7,396	7,815

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	2,238	2,613	2,843	3,182	3,548	3,577	3,914	3,924	4,100	3,931	4,165	4,327
Utilidad de Operación	622	1,128	1,439	1,642	1,865	1,874	2,115	2,177	2,283	2,019	2,159	2,255
Margen Operativo	27.8%	43.2%	50.6%	51.6%	52.6%	52.4%	54.0%	55.5%	55.7%	51.4%	51.8%	52.1%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	500	681	968	1,161	1,376	1,338	1,493	1,597	1,662	1,508	1,637	1,699
Margen Neto	22.3%	26.1%	34.0%	36.5%	38.8%	37.4%	38.1%	40.7%	40.5%	38.4%	39.3%	39.3%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	622	1,128	1,439	1,642	1,865	1,874	2,115	2,177	2,283	2,019	2,159	2,255
Depreciación y Amortizac.	56	64	72	93	83	190	208	232	219	227	229	229
EBITDA	678	1,192	1,512	1,734	1,948	2,065	2,323	2,409	2,503	2,246	2,388	2,484
Margen EBITDA	30.3%	45.6%	53.2%	54.5%	54.9%	57.7%	59.3%	61.4%	61.1%	57.1%	57.3%	57.4%
Intereses pagados	13	35	75	70	29	10	12	13	11	13	25	30
Intereses ganados	70	69	103	171	210	187	155	137	272	395	368	368
Impuestos a la Utilidad	258	394	464	490	591	619	684	602	694	744	751	779
CAPEX	(71)	(28)	(26)	(9)	(31)	(38)	-	-	-	-	-	-
Flujo Operativo Neto	406	804	1,050	1,336	1,507	1,585	1,782	1,931	2,070	1,884	1,980	2,043
Variación en el Capital de Trabajo	-12.642	-299.9	-385.8	-541	-557	-669	(621)	(770)	(606)	(713)	(667)	(725)

MULTIPLIOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	15,833	13,545	19,403	20,755	22,824	26,216	27,212	22,766	22,336	20,515	22,192	24,359
Valor de la empresa	14,723	13,167	18,517	19,433	20,864	24,278	24,932	20,143	19,516	17,772	19,539	21,296
VE/EBITDA	21.72	11.05	12.25	11.20	10.71	11.76	10.63	8.25	7.80	7.91	8.18	8.57
P/U	31.68	19.88	20.05	17.88	16.59	19.59	18.23	14.25	13.44	13.60	13.55	14.34
P/VL	2.92	2.50	3.40	3.39	3.45	3.85	3.75	3.05	2.99	2.80	3.00	3.12
Deuda Neta / EBITDA	(2.42)	(0.91)	(0.85)	(1.16)	(1.42)	(1.40)	(1.58)	(1.54)	(1.57)	(1.66)	(1.58)	(1.76)
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(2.70)	(0.93)	(0.87)	(1.17)	(1.44)	(1.43)	(1.48)	(1.43)	(1.57)	(1.66)	(1.58)	(1.76)
Deuda Neta / C.C.	(0.29)	(0.19)	(0.22)	(0.32)	(0.40)	(0.41)	(0.45)	(0.45)	(0.50)	(0.49)	(0.49)	(0.53)
Cobertura Intereses	51.17	34.07	20.26	24.86	66.36	210.79	194.47	183.07	222.54	169.39	96.17	83.84
ROA	7.2%	9.5%	13.5%	15.6%	18.5%	17.0%	17.7%	18.6%	19.0%	17.1%	18.2%	17.0%
ROE	8.9%	12.0%	16.6%	18.3%	20.1%	19.0%	19.7%	20.7%	21.2%	19.7%	21.1%	20.6%