

IDEAL

IMPULSORA DEL DESARROLLO PARA AMERICA LATINA S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

SECTOR INFRAESTRUCTURA

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	VAR
Activo Total	114,790	122,989	131,871	145,635	10.4%
Activo Circulante	16,404	18,226	19,853	20,496	3.2%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	8,523	9,959	11,037	11,196	1.4%
Clientes	2,983	2,094	4,081	4,798	17.6%
Otras Cuentas por cobrar	3,034	4,654	3,077	2,563	-16.7%
Inventarios	87	120	144	186	28.7%
Otros Activos Circulantes	1,777	1,398	1,513	1,754	15.9%
Largo Plazo	98,386	104,763	112,018	125,139	11.9%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	905	902	963	980	1.8%
Activos Intangibles (Neto)	73,783	80,004	84,021	105,723	25.8%
Otros Activos No Circulantes	23,698	23,857	27,034	18,435	-31.8%
Pasivo Total	57,959	60,906	65,990	73,822	11.9%
Pasivo Circulante	12,448	14,852	18,004	18,455	2.5%
Proveedores	162	2,488	1,984	3,274	65.1%
Créditos Bancarios	5,996	7,688	8,369	9,943	18.8%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	23	25	26	15	-43.1%
Impuestos por Pagar	704	986	1,083	456	-57.9%
Otros Pasivos Circulantes	5,564	3,665	6,542	4,767	-27.1%
Pasivo Largo Plazo	45,511	46,054	47,985	55,366	15.4%
Créditos Bancarios	39,271	43,392	45,466	51,286	12.8%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	33	11	110	106	-3.3%
Pasivos por Impuestos Diferidos	2,746	262	3	1,587	53360.6%
Otros Pasivos No Circulantes	3,461	2,390	2,407	2,386	-0.8%
Deuda Total	45,267	51,079	53,835	61,229	13.7%
Deuda Neta	36,744	41,121	42,797	50,034	16.9%
Capital Contable Consolidado	56,831	62,082	65,881	71,813	9.0%
Capital Contable Minoritario	14,870	15,426	14,482	14,970	3.4%
Capital Contable Mayoritario	41,961	46,656	51,399	56,843	10.6%

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES					VAR
Ventas Netas	22,591	25,507	27,166	29,306	7.9%
Costo de Ventas	647	742	798	750	-5.9%
Utilidad (Pérdida) Bruta	21,944	24,765	26,369	28,556	8.3%
Margen Bruto	97.1%	97.1%	97.1%	97.4%	0.4%
Gastos Generales	11,285	12,123	10,938	12,503	14.3%
Utilidad de Operación	10,659	12,642	15,430	16,052	4.0%
Margen Operativo	47.2%	49.6%	56.8%	54.8%	-3.6%
Otros Ingresos (Gastos) neto	125	184	(855)	601	n.a.
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	10,784	12,826	14,575	16,653	14.3%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	349	2,875	2,591	1,310	-49.4%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	(37)	48	(131)	155	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	11,096	15,748	17,035	18,118	6.4%
Impuestos a la Utilidad	1,829	3,598	4,297	4,002	-6.9%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	9,267	12,150	12,738	14,116	10.8%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	9,267	12,150	12,738	14,116	10.8%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	3,934	5,004	5,288	5,278	-0.2%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	5,333	7,147	7,450	8,838	18.6%
Margen Neto	23.6%	28.0%	27.4%	30.2%	10.0%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	10,659	12,642	15,430	16,052	4.0%
Depreciación y Amortizac.	1,524	1,508	1,361	1,714	25.9%
EBITDA	12,183	14,150	16,792	17,766	5.8%
Margen EBITDA	53.9%	55.5%	61.8%	60.6%	-1.9%
Intereses pagados	3,308	5,013	4,758	6,422	35.0%
Intereses ganados	480	955	1,273	1,756	37.9%
Impuestos a la Utilidad	1,829	3,598	4,297	4,002	-6.9%
CAPEX	(4,626)	(6,250)	(4,969)	(7,638)	53.7%
Flujo Operativo Neto	2,900	244	4,041	1,460	-63.9%
Variación en el Capital de Trabajo	(1,831)	(638)	(2,401)	(151)	-93.7%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-23	jun-24	sep-23	sep-24	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25	Var
Ventas Netas	6,474	7,322	7,212	6,975	7,031	8,135	6,449	6,874	6.6%
Costo de Ventas	201	173	188	208	229	212	179	157	-12.0%
Utilidad (Pérdida) Bruta	6,272	7,149	7,024	6,767	6,802	7,923	6,271	6,717	7.1%
Margen Bruto	96.9%	97.6%	97.4%	97.0%	96.7%	97.4%	97.2%	97.7%	0.5%
Gastos Generales	2,550	3,301	3,157	2,845	2,825	4,066	2,407	2,291	-4.8%
Utilidad de Operación	3,722	3,848	3,866	3,921	3,977	3,856	3,864	4,426	14.5%
Margen Operativo	57.5%	52.6%	53.6%	56.2%	56.6%	47.4%	59.9%	64.4%	7.5%
EBITDA	4,063	4,213	4,208	4,272	4,321	4,349	4,199	4,932	17.5%
Margen EBITDA	62.8%	57.5%	58.3%	61.3%	61.5%	53.5%	65.1%	71.7%	6.6%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	115	(47)	29	469	(1,014)	77	15	102	590.7%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	3,837	3,801	3,895	4,391	2,964	3,933	3,879	4,528	16.7%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	475	853	1,006	397	360	380	751	(319)	n.a.
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	(233)	93	0	28	99	0	3	33	1099.3%
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	4,080	4,747	4,901	4,816	3,422	4,313	4,632	4,242	-8.4%
Impuestos a la Utilidad	1,143	1,373	1,119	940	1,061	556	974	1,133	16.3%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	2,937	3,374	3,782	3,876	2,361	3,757	3,658	3,109	-15.0%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	2,937	3,374	3,782	3,876	2,361	3,757	3,658	3,109	-15.0%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	1,301	1,235	1,433	1,324	1,215	1,364	1,338	1,355	1.2%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	1,636	2,139	2,349	2,551	1,146	2,393	2,320	1,754	-24.4%
Margen Neto	25.3%	29.2%	32.6%	36.6%	16.3%	29.4%	36.0%	25.5%	-10.4%

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		12.68	11.29	10.70	12.12	15.52	10.70	10.38
P/U	(5.09)	14.54	15.37	12.55	14.15	15.37	12.55	
P/VL	(0.65)	2.23	2.23	1.95	2.14	2.23	1.95	
Deuda Neta / EBITDA	3.02	2.91	2.55	2.82	2.76	2.91	2.55	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	4.86	5.21	3.62	4.94	4.59	5.21	3.62	
Deuda Neta / C.C.	0.65	0.66	0.65	0.70	0.67	0.70	0.65	
Cobertura Intereses	3.68	2.82	3.53	2.77		3.53	2.77	
ROA	4.6%	5.8%	5.6%	6.1%	5.8%	6.1%	5.6%	
ROE	9.4%	11.5%	11.3%	12.3%	11.7%	12.3%	11.3%	

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.

ÚLTIMA VALUACIÓN

No. Acciones		2,866,019
Precio	12-feb-25	38.70
Precio Max. 12m		39.00
Precio Min. 12m		38.70
Dividendo		1.10

Dividend Yield 2.84%**Valor P.M. 110,915**

CCM / CC 0.79

Efectivo 11,196

Deuda Total 61,229

Deuda Neta 50,034

Valor de la Empresa 190,159

INFORMACIÓN OPERATIVA

Ventas 12m 29,306

Utilidad Operativa 12m 16,052

Depr. Y Amort. 12m 1,714

EBITDA 12 m 17,766

Margen EBITDA 60.6%

Utilidad Neta 12m 8,838

Margen Neto 30.2%

CAPEX 12m -7,638

MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS

V.E. / EBITDA 10.70

P.M. / EBITDA 6.24

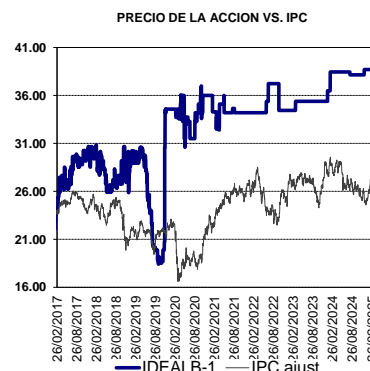
P.M. / Fon 75.97

P.M. / CC May 1.95

P.M. / Utilidad 12.55

UPA 3.08

Deuda Neta / EBITDA 2.82

Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX) 4.94

IDEAL

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACION 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	86,609	96,624	110,373	118,026	136,064	138,587	103,127	112,571	123,391	127,182	145,177	145,635
Activo Circulante	11,805	14,468	16,903	15,604	38,120	54,456	16,754	15,959	17,006	17,058	17,943	20,496
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	11,196
Largo Plazo	74,804	82,155	93,470	102,423	97,944	84,131	86,373	96,613	106,385	110,123	127,233	125,139
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	10,226	11,461	13,362	12,342	987	920	929	911	910	973	997	980
Pasivo Total	79,698	89,127	81,007	86,619	99,689	102,601	57,195	60,247	63,320	63,964	73,787	73,822
Pasivo Circulante	16,838	18,668	6,038	10,393	29,081	49,091	21,397	12,123	14,310	16,190	17,249	18,455
Créditos Bancarios	7,631	8,592	1,521	4,904	11,319	19,357	8,428	5,246	6,827	7,358	9,295	9,943
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	55,366
Créditos Bancarios	44,744	47,771	48,582	52,311	46,362	25,359	33,327	40,102	43,149	45,252	52,107	51,286
Créditos Bursátiles	16,554	20,683	21,079	20,120	18,882	18,217	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	-	91	60	40	17	116	110	106
Deuda Total	69,169	78,976	72,310	78,733	78,118	63,802	41,759	45,348	49,976	52,610	61,402	61,229
Deuda Neta	63,133	71,513	61,850	70,692	62,636	47,259	32,087	36,908	41,023	43,579	51,679	50,034
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	71,813
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	56,843

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	29,306
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	16,052
Margen Operativo	32.3%	32.1%	38.0%	41.8%	50.6%	45.6%	45.5%	48.5%	48.9%	55.1%	53.6%	54.8%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(1,276)	230	18,420	1,837	4,578	257	(2,092)	7,074	8,193	6,824	9,403	8,838
Margen Neto	-8.6%	1.3%	118.2%	11.4%	28.6%	1.5%	-16.2%	34.1%	32.3%	25.1%	32.6%	30.2%

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	16,052
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	1,714
EBITDA	6,228	7,469	7,604	8,699	10,049	9,952	7,625	11,584	13,964	16,360	17,033	17,766
Margen EBITDA	42.1%	41.1%	48.8%	54.0%	62.7%	57.3%	59.2%	55.8%	55.1%	60.1%	59.0%	60.6%
Intereses netos	1,641	1,926	2,427	1,592	1,398	897	8,303	(1,885)	(2,073)	3,760	4,395	4,666
Impuestos a la Utilidad	103	2,017	3,649	1,347	2,347	233	(1,486)	2,607	3,658	3,858	3,843	4,002
CAPEX	(4,912)	(6,871)	(5,410)	(4,520)	(2,443)	(3,106)	(2,753)	(4,784)	(5,833)	(5,582)	(4,928)	(7,638)
Flujo Operativo Neto	(428)	(3,345)	(3,882)	1,156	3,861	4,603	(2,008)	6,195	6,423	3,160	3,866	1,460
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	(151)

MULTIPLOS 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	110,915
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	190,159
VE/EBITDA	32.39	22.60	23.54	21.60	17.50	18.49	23.71	15.94	12.95	11.77	11.24	10.70
P/U	(93.99)	346.21	5.70	57.15	22.51	466.43	(52.20)	15.40	12.94	16.48	11.80	12.55
P/VL	20.06	12.98	3.99	3.73	3.06	3.80	3.24	2.82	2.33	2.30	1.96	1.95
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	2.82
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	4.94
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	0.70
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	3.81
ROE	-18.5%	3.1%	62.7%	5.8%	12.3%	0.7%	-4.6%	13.5%	13.6%	10.7%	13.2%	12.3%