

# PLANIGRUPO

PLANI GRUPO LATAM S.A.B. de C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS  
SECTOR CONSTRUCCIÓN

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	VAR
<b>Activo Total</b>	<b>15,385</b>	<b>12,993</b>	<b>12,713</b>	<b>17,379</b>	<b>36.7%</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>1,009</b>	<b>1,079</b>	<b>605</b>	<b>1,014</b>	<b>67.6%</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	458	296	168	401	138.8%
Clientes	36	12	13	48	281.3%
Otras Cuentas por cobrar	134	405	168	313	85.9%
Inventarios	-	-	-	-	n.a.
Otros Activos Circulantes	381	366	256	252	-1.6%
<b>Largo Plazo</b>	<b>14,375</b>	<b>11,914</b>	<b>12,108</b>	<b>16,365</b>	<b>35.2%</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	50	42	40	32	-19.9%
Activos Intangibles (Neto)	37	36	46	-	n.a.
Otros Activos No Circulantes	14,288	11,837	12,022	16,333	35.9%
<b>Pasivo Total</b>	<b>8,959</b>	<b>6,725</b>	<b>6,192</b>	<b>8,928</b>	<b>44.2%</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>3,824</b>	<b>1,914</b>	<b>1,654</b>	<b>1,306</b>	<b>-21.0%</b>
Proveedores	79	251	143	592	313.8%
Créditos Bancarios	3,285	1,204	1,279	294	-77.0%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	11	4	6	-	n.a.
Impuestos por Pagar	308	405	226	372	64.4%
Otros Pasivos Circulantes	141	50	0	48	17107.2%
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>5,135</b>	<b>4,811</b>	<b>4,538</b>	<b>7,621</b>	<b>68.0%</b>
Créditos Bancarios	3,247	3,644	3,488	6,042	73.2%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	28	47	50	-	n.a.
Pasivos por Impuestos Diferidos	865	961	858	1,353	57.7%
Otros Pasivos No Circulantes	997	158	142	226	59.5%
<b>Deuda Total</b>	<b>6,531</b>	<b>4,848</b>	<b>4,767</b>	<b>6,337</b>	<b>32.9%</b>
Deuda Neta	6,073	4,553	4,599	5,936	29.1%
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>6,425</b>	<b>6,269</b>	<b>6,521</b>	<b>8,451</b>	<b>29.6%</b>
Capital Contable Minoritario	636	-	-	31	n.a.
Capital Contable Mayoritario	5,789	6,269	6,521	8,420	29.1%

ÚLTIMA VALUACIÓN	
No. Acciones	358,454
Precio	25-abr-23 14.20
Precio Max. 12m	n.a.
Precio Min. 12m	n.a.
Dividendo	0.00
<b>Dividend Yield</b>	<b>0.00%</b>
<b>Valor P.M.</b>	<b>5,090</b>
CCM / CC	0.996
Efectivo	401
Deuda Total	6,337
Deuda Neta	5,936
<b>Valor de la Empresa</b>	<b>11,044</b>
INFORMACIÓN OPERATIVA	
<b>Ventas 12m</b>	<b>1,601</b>
Utilidad Operativa 12m	992
Depr. Y Amort. 12m	11
<b>EBITDA 12 m</b>	<b>1,003</b>
Margen EBITDA	62.6%
<b>Utilidad Neta 12m</b>	<b>1,531</b>
Margen Neto	95.6%
CAPEX 12m	-2,699
MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS	
<b>V.E. / EBITDA</b>	<b>11.01</b>
P.M. / EBITDA	5.08
P.M. / Fon	-1.75
<b>P.M. / CC May</b>	<b>0.60</b>
P.M. / Utilidad	3.33
UPA	4.27
Deuda Neta / EBITDA	5.92
<b>Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)</b>	<b>-3.50</b>

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES					VAR
<b>Ventas Netas</b>	<b>1,320</b>	<b>1,233</b>	<b>1,278</b>	<b>1,601</b>	<b>25.3%</b>
Costo de Ventas	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>1,320</b>	<b>1,233</b>	<b>1,278</b>	<b>1,601</b>	<b>25.3%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>0.0%</b>
Gastos Generales	612	883	517	609	17.8%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>708</b>	<b>350</b>	<b>760</b>	<b>992</b>	<b>30.5%</b>
<b>Margen Operativo</b>	<b>53.7%</b>	<b>28.4%</b>	<b>59.5%</b>	<b>62.0%</b>	<b>4.1%</b>
Otros Ingresos (Gastos) neto	233	545	17	1,706	10036.6%
<b>Utilidad (Pérdida) después gastos grales.</b>	<b>941</b>	<b>895</b>	<b>777</b>	<b>2,698</b>	<b>247.2%</b>
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(453)	(543)	(545)	(666)	22.3%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	78	165	89	100	12.5%
<b>Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.</b>	<b>567</b>	<b>516</b>	<b>321</b>	<b>2,132</b>	<b>564.2%</b>
Impuestos a la Utilidad	136	150	55	570	931.9%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas</b>	<b>431</b>	<b>366</b>	<b>266</b>	<b>1,562</b>	<b>487.7%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	31	67	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>463</b>	<b>433</b>	<b>266</b>	<b>1,562</b>	<b>487.7%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	41	(30)	-	31	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>421</b>	<b>463</b>	<b>266</b>	<b>1,531</b>	<b>476.1%</b>
Margen Neto	31.9%	37.6%	20.8%	95.6%	359.6%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					
Utilidad de Operación	708	350	760	992	30.5%
Depreciación y Amortizac.	14	11	12	11	-9.7%
<b>EBITDA</b>	<b>723</b>	<b>360</b>	<b>772</b>	<b>1,003</b>	<b>29.9%</b>
Margen EBITDA	54.7%	29.2%	60.4%	62.6%	3.6%
Intereses pagados	478	765	558	663	18.7%
Intereses ganados	30	56	27	25	-8.9%
Impuestos a la Utilidad	136	150	55	570	931.9%
<b>CAPEX</b>	<b>(194)</b>	<b>(124)</b>	<b>(51)</b>	<b>(2,699)</b>	<b>5156.0%</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>(54)</b>	<b>(623)</b>	<b>135</b>	<b>(2,905)</b>	<b>n.a.</b>
Variación en el Capital de Trabajo	(213)	34	(19)	715	n.a.



ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-23	jun-24	sep-23	sep-24	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25	Var
<b>Ventas Netas</b>	<b>315</b>	<b>322</b>	<b>322</b>	<b>368</b>	<b>312</b>	<b>448</b>	<b>329</b>	<b>464</b>	<b>40.9%</b>
Costo de Ventas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>315</b>	<b>322</b>	<b>322</b>	<b>368</b>	<b>312</b>	<b>448</b>	<b>329</b>	<b>464</b>	<b>40.9%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>0.0%</b>
Gastos Generales	129	121	131	140	129	183	128	166	29.1%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>186</b>	<b>201</b>	<b>191</b>	<b>228</b>	<b>183</b>	<b>265</b>	<b>201</b>	<b>298</b>	<b>48.4%</b>
Margen Operativo	59.1%	62.5%	59.3%	62.0%	58.5%	59.2%	61.0%	64.3%	5.3%
<b>EBITDA</b>	<b>187</b>	<b>205</b>	<b>196</b>	<b>232</b>	<b>185</b>	<b>268</b>	<b>204</b>	<b>298</b>	<b>46.3%</b>
Margen EBITDA	59.6%	63.5%	60.9%	63.0%	59.4%	59.9%	61.9%	64.3%	2.4%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	14	72	133	84	(77)	1,365	(53)	185	n.a.
<b>Utilidad (Pérd.) después gastos grales.</b>	<b>200</b>	<b>273</b>	<b>324</b>	<b>313</b>	<b>106</b>	<b>1,630</b>	<b>148</b>	<b>482</b>	<b>226.5%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(145)	(143)	(141)	(152)	(124)	(190)	(135)	(180)	34.0%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	15	22	21	33	42	12	11	33	202.1%
<b>Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.</b>	<b>70</b>	<b>152</b>	<b>204</b>	<b>193</b>	<b>23</b>	<b>1,452</b>	<b>24</b>	<b>335</b>	<b>1298.4%</b>
Impuestos a la Utilidad	13	41	55	52	(19)	388	6	90	1298.4%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.</b>	<b>57</b>	<b>111</b>	<b>150</b>	<b>142</b>	<b>42</b>	<b>1,064</b>	<b>18</b>	<b>245</b>	<b>1298.3%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>57</b>	<b>111</b>	<b>150</b>	<b>142</b>	<b>42</b>	<b>1,064</b>	<b>18</b>	<b>245</b>	<b>1298.3%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	0	-	30	-	0	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>57</b>	<b>111</b>	<b>150</b>	<b>141</b>	<b>42</b>	<b>1,034</b>	<b>18</b>	<b>245</b>	<b>1295.9%</b>
Margen Neto	18.1%	34.5%	46.4%	38.4%	13.4%	230.8%	5.3%	52.8%	47.5%

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
<b>VE/ EBITDA</b>	<b>21.26</b>	<b>11.37</b>	<b>11.38</b>	<b>11.01</b>	<b>14.03</b>	<b>21.46</b>	<b>11.01</b>	<b>14.60</b>
P/U	19.88	(0.98)	15.77	3.33	9.50	19.88	(0.98)	
P/VL	1.45	(0.07)	0.64	0.60	0.66	1.45	(0.07)	
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>8.40</b>	<b>12.63</b>	<b>5.95</b>	<b>5.92</b>	<b>8.23</b>	<b>12.63</b>	<b>5.92</b>	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	11.48	19.23	6.38	(3.50)	8.40	19.23	(3.50)	
Deuda Neta / C.C.	0.95	0.73	0.71	0.70	0.77	0.95	0.70	
Cobertura Intereses	1.51	0.47	1.38	1.51	1.22	1.51	0.47	
<b>ROA</b>	<b>2.7%</b>	<b>3.6%</b>	<b>2.1%</b>	<b>8.8%</b>	<b>4.3%</b>	<b>8.8%</b>	<b>2.1%</b>	
<b>ROE</b>	<b>6.6%</b>	<b>7.4%</b>	<b>4.1%</b>	<b>18.1%</b>	<b>9.0%</b>	<b>18.1%</b>	<b>4.1%</b>	

Subdirección de Análisis

PLANIGRUPO

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.

## PLANIGRUPO

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25
<b>Activo Total</b>	<b>9,693</b>	<b>14,321</b>	<b>14,159</b>	<b>14,639</b>	<b>14,599</b>	<b>14,631</b>	<b>12,920</b>	<b>12,831</b>	<b>17,256</b>	<b>17,379</b>
Activo Circulante	4,813	875	668	783	1,001	1,093	1,051	675	987	1,014
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,563	331	274	404	489	526	316	174	397	401
<b>Largo Plazo</b>	<b>4,880</b>	<b>13,446</b>	<b>13,491</b>	<b>13,856</b>	<b>13,598</b>	<b>13,538</b>	<b>11,868</b>	<b>12,156</b>	<b>16,268</b>	<b>16,365</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	2,283	75	72	61	60	56	59	38	49	32
<b>Pasivo Total</b>	<b>2,368</b>	<b>8,818</b>	<b>8,513</b>	<b>8,510</b>	<b>8,656</b>	<b>8,530</b>	<b>6,649</b>	<b>6,327</b>	<b>8,909</b>	<b>8,928</b>
Pasivo Circulante	1,373	448	353	369	602	2,418	1,680	1,793	1,337	1,306
Créditos Bancarios	285	107	117	85	195	1,840	1,214	1,315	287	294
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>995</b>	<b>8,370</b>	<b>8,160</b>	<b>8,141</b>	<b>8,054</b>	<b>6,112</b>	<b>4,969</b>	<b>4,534</b>	<b>7,572</b>	<b>7,621</b>
Créditos Bancarios	958	6,302	6,352	6,328	6,270	4,527	3,663	3,474	6,083	6,042
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	4	-	28	33	53	42	-
<b>Deuda Total</b>	<b>1,243</b>	<b>6,409</b>	<b>6,470</b>	<b>6,413</b>	<b>6,465</b>	<b>6,367</b>	<b>4,877</b>	<b>4,789</b>	<b>6,371</b>	<b>6,337</b>
Deuda Neta	(320)	6,078	6,196	6,009	5,976	5,841	4,561	4,616	5,973	5,936
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>7,325</b>	<b>5,503</b>	<b>5,646</b>	<b>6,129</b>	<b>5,944</b>	<b>6,102</b>	<b>6,271</b>	<b>6,504</b>	<b>8,347</b>	<b>8,451</b>
Capital Contable Mayoritario	7,273	4,887	5,034	5,501	5,318	5,471	6,271	6,504	8,316	8,420

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES										
Ventas Netas	5,353	1,174	1,410	1,524	1,311	1,372	1,504	1,268	1,466	1,601
Utilidad de Operación	580	674	823	898	691	517	861	727	894	992
Margen Operativo	10.8%	57.4%	58.4%	59.0%	52.7%	37.7%	57.2%	57.3%	61.0%	62.0%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	448	222	164	449	(106)	90	981	382	1,304	1,531
Margen Neto	8.4%	18.9%	11.7%	29.4%	-8.1%	6.5%	65.2%	30.1%	88.9%	95.6%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES										
Utilidad de Operación	580	674	823	898	691	517	861	727	894	992
Depreciación y Amortizac.	154	10	23	28	28	13	12	12	14	11
<b>EBITDA</b>	<b>734</b>	<b>684</b>	<b>845</b>	<b>926</b>	<b>719</b>	<b>529</b>	<b>873</b>	<b>739</b>	<b>908</b>	<b>1,003</b>
Margen EBITDA	13.7%	58.3%	60.0%	60.8%	54.8%	38.6%	58.0%	58.3%	61.9%	62.6%
Intereses pagados	132	510	648	658	564	497	646	551	625	663
Intereses ganados	117	38	25	22	23	33	34	35	27	25
Impuestos a la Utilidad	195	94	48	168	(27)	62	416	106	487	570
<b>CAPEX</b>	<b>(319)</b>	<b>(937)</b>	<b>(142)</b>	<b>(42)</b>	<b>(65)</b>	<b>(17)</b>	<b>(249)</b>	<b>(45)</b>	<b>(2,705)</b>	<b>(2,699)</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>206</b>	<b>(819)</b>	<b>32</b>	<b>79</b>	<b>140</b>	<b>(13)</b>	<b>(404)</b>	<b>72</b>	<b>(2,883)</b>	<b>(2,905)</b>
Variación en el Capital de Trabajo	-10.424	-150.786	-86	-19	(125)	(79)	(346)	(40)	784	715

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS										
Valor de mercado	10,989	6,039	6,039	6,039	5,549	5,596	5,663	4,702	4,875	5,090
Valor de la empresa	10,747	12,878	12,978	12,749	12,181	12,123	10,223	9,336	10,866	11,044
<b>VE/EBITDA</b>	<b>14.65</b>	<b>18.83</b>	<b>15.49</b>	<b>13.77</b>	<b>16.94</b>	<b>22.83</b>	<b>11.71</b>	<b>12.41</b>	<b>11.97</b>	<b>11.01</b>
P/U	24.55	27.22	36.74	13.46	(52.24)	62.43	5.77	9.81	3.74	3.33
P/VL	1.51	1.24	1.20	1.10	1.04	1.02	0.90	0.71	0.59	0.60
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>(0.44)</b>	<b>8.89</b>	<b>7.39</b>	<b>6.50</b>	<b>8.31</b>	<b>11.04</b>	<b>5.23</b>	<b>6.16</b>	<b>6.58</b>	<b>5.92</b>
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(0.77)	(24.07)	9.00	6.81	9.14	11.49	7.31	6.42	(3.32)	(3.50)
Deuda Neta / C.C.	(0.04)	1.10	1.10	0.98	1.01	0.96	0.73	0.70	0.72	0.70
Cobertura Intereses	5.57	1.34	1.29	1.41	1.27	1.06	1.35	0.91	1.45	1.51
<b>ROA</b>	<b>4.6%</b>	<b>1.5%</b>	<b>1.2%</b>	<b>3.1%</b>	<b>-0.7%</b>	<b>0.6%</b>	<b>7.6%</b>	<b>3.7%</b>	<b>7.6%</b>	<b>8.8%</b>
<b>ROE</b>	<b>6.1%</b>	<b>4.0%</b>	<b>2.9%</b>	<b>7.3%</b>	<b>-1.8%</b>	<b>1.5%</b>	<b>15.6%</b>	<b>7.2%</b>	<b>15.6%</b>	<b>18.1%</b>