

# 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-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
<b>Activo Total</b>	<b>101,080</b>	<b>114,790</b>	<b>122,989</b>	<b>131,871</b>	<b>7.2%</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>15,789</b>	<b>16,404</b>	<b>18,226</b>	<b>19,853</b>	<b>8.9%</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	7,491	8,523	9,959	11,037	10.8%
Clientes	3,923	2,983	2,094	4,081	94.9%
Otras Cuentas por cobrar	2,592	3,034	4,654	3,077	-33.9%
Inventarios	104	87	120	144	20.2%
Otros Activos Circulantes	1,678	1,777	1,398	1,513	8.2%
<b>Largo Plazo</b>	<b>85,291</b>	<b>98,386</b>	<b>104,763</b>	<b>112,018</b>	<b>6.9%</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	919	905	902	963	6.9%
Activos Intangibles (Neto)	69,073	73,783	80,004	84,021	5.0%
Otros Activos No Circulantes	15,299	23,698	23,857	27,034	13.3%
<b>Pasivo Total</b>	<b>49,409</b>	<b>57,959</b>	<b>60,906</b>	<b>65,990</b>	<b>8.3%</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>11,558</b>	<b>12,448</b>	<b>14,852</b>	<b>18,004</b>	<b>21.2%</b>
Proveedores	145	162	2,488	1,984	-20.3%
Créditos Bancarios	6,448	5,996	7,688	8,369	8.9%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	19	23	25	26	3.8%
Impuestos por Pagar	190	704	986	1,083	9.8%
Otros Pasivos Circulantes	4,756	5,564	3,665	6,542	78.5%
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>37,850</b>	<b>45,511</b>	<b>46,054</b>	<b>47,985</b>	<b>4.2%</b>
Créditos Bancarios	35,207	39,271	43,392	45,466	4.8%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	59	33	11	110	884.2%
Pasivos por Impuestos Diferidos	563	2,746	262	3	-98.9%
Otros Pasivos No Circulantes	2,021	3,461	2,390	2,407	0.7%
<b>Deuda Total</b>	<b>41,655</b>	<b>45,267</b>	<b>51,079</b>	<b>53,835</b>	<b>5.4%</b>
Deuda Neta	34,164	36,744	41,121	42,797	4.1%
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>51,672</b>	<b>56,831</b>	<b>62,082</b>	<b>65,881</b>	<b>6.1%</b>
Capital Contable Minoritario	12,692	14,870	15,426	14,482	-6.1%
Capital Contable Mayoritario	38,980	41,961	46,656	51,399	10.2%

## ULTIMA VALUACION

No. Acciones		2,866,019
Precio	20-feb-24	39.00
Precio Max. 12m		39.00
Precio Min. 12m		37.00
Dividendo		1.10

**Dividend Yield 2.82%**

**Valor P.M. 111,775**

CCM / CC 0.78

Efectivo 11,037

Deuda Total 53,835

Deuda Neta 42,797

**Valor de la Empresa 186,065**

## INFORMACION OPERATIVA

**Ventas 12m 27,121**

Utilidad Operativa 12m 15,118

Depr. Y Amort. 12m 1,361

**EBITDA 12 m 16,479**

Margen EBITDA 60.8%

**Utilidad Neta 12m 7,410**

Margen Neto 27.3%

CAPEX 12m 5,520

## MULTIPLIOS Y RAZONES FINANCIERAS

**V.E. / EBITDA 11.29**

P.M. / EBITDA 6.78

P.M. / Fon 14.32

**P.M. / CC May 2.17**

P.M. / Utilidad 15.08

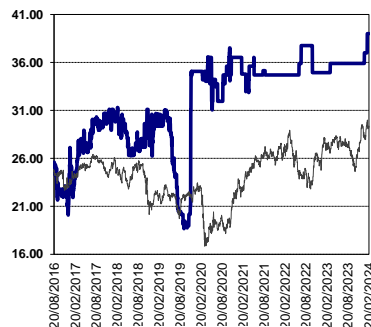
UPA 2.59

Deuda Neta / EBITDA 2.60

**Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX) 3.91**

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
<b>Ventas Netas</b>	<b>13,270</b>	<b>22,591</b>	<b>25,507</b>	<b>27,121</b>	<b>6.3%</b>
Costo de Ventas	236	647	742	798	7.5%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>13,034</b>	<b>21,944</b>	<b>24,765</b>	<b>26,323</b>	<b>6.3%</b>
<b>Margen Bruto 98.2%</b>	<b>97.1%</b>	<b>97.1%</b>	<b>97.1%</b>	<b>97.1%</b>	<b>0.0%</b>
Gastos Generales	6,980	11,285	12,123	11,206	-7.6%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>6,054</b>	<b>10,659</b>	<b>12,642</b>	<b>15,118</b>	<b>19.6%</b>
<b>Margen Operativo 45.6%</b>	<b>47.2%</b>	<b>49.6%</b>	<b>55.7%</b>	<b>12.5%</b>	
Otros Ingresos (Gastos) neto	624	125	184	(327)	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) después gastos gales. 6,678</b>	<b>10,784</b>	<b>12,826</b>	<b>14,791</b>	<b>15,331</b>	<b>15.3%</b>
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(1,778)	349	2,875	2,344	-18.5%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	(2)	(37)	48	(131)	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util. 4,899</b>	<b>11,096</b>	<b>15,748</b>	<b>17,004</b>	<b>17,004</b>	<b>8.0%</b>
Impuestos a la Utilidad	4,052	1,829	3,598	4,325	20.2%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas 846</b>	<b>9,267</b>	<b>12,150</b>	<b>12,678</b>	<b>12,678</b>	<b>4.3%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	1,970	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada 2,816</b>	<b>9,267</b>	<b>12,150</b>	<b>12,678</b>	<b>12,678</b>	<b>4.3%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	(932)	3,934	5,004	5,268	5.3%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria 3,748</b>	<b>5,333</b>	<b>7,147</b>	<b>7,410</b>	<b>7,410</b>	<b>3.7%</b>
Margen Neto	28.2%	23.6%	28.0%	27.3%	-2.5%

## PRECIO DE LA ACCION VS. IPC



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Utilidad de Operación	6,054	10,659	12,642	15,118	19.6%
Depreciación y Amortizac.	1,650	1,524	1,508	1,361	-9.7%
<b>EBITDA 7,704</b>	<b>12,183</b>	<b>14,150</b>	<b>16,479</b>	<b>16,559</b>	<b>16.5%</b>
Margen EBITDA	58.1%	53.9%	55.5%	60.8%	9.5%
Intereses pagados	-	3,292	5,062	5,730	13.2%
Intereses ganados	4,665	5,300	6,653	6,902	3.7%
Impuestos a la Utilidad	4,052	1,829	3,598	4,325	20.2%
<b>CAPEX (2,445)</b>	<b>(4,626)</b>	<b>(6,250)</b>	<b>(5,520)</b>	<b>(5,520)</b>	<b>-11.7%</b>
<b>Flujo Operativo Neto 5,871</b>	<b>7,736</b>	<b>5,893</b>	<b>7,806</b>	<b>7,806</b>	<b>32.5%</b>
Variación en el Capital de Trabajo	(12,849)	(1,831)	(638)	(2,672)	318.9%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-22	jun-23	sep-22	sep-23	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24	Var
<b>Ventas Netas</b>	<b>6,552</b>	<b>6,474</b>	<b>6,212</b>	<b>7,212</b>	<b>6,232</b>	<b>6,986</b>	<b>6,511</b>	<b>6,449</b>	<b>-0.9%</b>
Costo de Ventas	230	201	198	188	151	229	164	179	9.1%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta 6,323</b>	<b>6,272</b>	<b>6,014</b>	<b>7,024</b>	<b>7,024</b>	<b>6,081</b>	<b>6,757</b>	<b>6,347</b>	<b>6,271</b>	<b>-1.2%</b>
<b>Margen Bruto 96.5%</b>	<b>96.9%</b>	<b>96.8%</b>	<b>97.4%</b>	<b>97.4%</b>	<b>97.6%</b>	<b>96.7%</b>	<b>97.5%</b>	<b>97.2%</b>	<b>-0.3%</b>
Gastos Generales	3,425	2,550	2,826	3,157	2,960	3,092	2,912	2,407	-17.4%
<b>Utilidad de Operación 2,898</b>	<b>3,722</b>	<b>3,189</b>	<b>3,866</b>	<b>3,866</b>	<b>3,121</b>	<b>3,665</b>	<b>3,435</b>	<b>3,864</b>	<b>12.5%</b>
Margen Operativo	44.2%	57.5%	51.3%	53.6%	50.1%	52.5%	52.8%	59.9%	13.6%
<b>EBITDA 3,292</b>	<b>4,063</b>	<b>3,588</b>	<b>4,208</b>	<b>4,208</b>	<b>3,502</b>	<b>4,009</b>	<b>3,767</b>	<b>4,199</b>	<b>11.5%</b>
Margen EBITDA	50.2%	62.8%	57.8%	58.3%	56.2%	57.4%	57.9%	65.1%	7.2%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(116)	115	109	29	67	(485)	124	15	-88.1%
<b>Utilidad (Pérd.) después gastos gales. 2,782</b>	<b>3,837</b>	<b>3,297</b>	<b>3,895</b>	<b>3,895</b>	<b>3,187</b>	<b>3,180</b>	<b>3,559</b>	<b>3,879</b>	<b>9.0%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	1,660	475	762	1,006	556	112	(102)	751	n.a.
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	(3)	(233)	4	0	(0)	99	47	3	-94.1%
<b>Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util. 4,438</b>	<b>4,080</b>	<b>4,063</b>	<b>4,901</b>	<b>4,901</b>	<b>3,743</b>	<b>3,391</b>	<b>3,504</b>	<b>4,632</b>	<b>32.2%</b>
Impuestos a la Utilidad	1,321	1,143	948	1,119	793	1,089	535	974	82.1%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont. 3,117</b>	<b>2,937</b>	<b>3,115</b>	<b>3,782</b>	<b>3,782</b>	<b>2,950</b>	<b>2,302</b>	<b>2,969</b>	<b>3,658</b>	<b>23.2%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada 3,117</b>	<b>2,937</b>	<b>3,115</b>	<b>3,782</b>	<b>3,782</b>	<b>2,950</b>	<b>2,302</b>	<b>2,969</b>	<b>3,658</b>	<b>23.2%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	1,097	1,301	1,171	1,433	1,460	1,196	1,276	1,338	4.9%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria 2,020</b>	<b>1,636</b>	<b>1,944</b>	<b>2,349</b>	<b>2,349</b>	<b>1,489</b>	<b>1,106</b>	<b>1,693</b>	<b>2,320</b>	<b>37.0%</b>
Margen Neto	30.8%	25.3%	31.3%	32.6%	23.9%	15.8%	26.0%	36.0%	10.0%

MULTIPLIOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
<b>VE/ EBITDA 22.81</b>			<b>12.68</b>	<b>11.29</b>	<b>14.64</b>	<b>22.81</b>	<b>11.29</b>	<b>12.41</b>
P/U	28.49	(5.09)	14.54	15.08	8.18	15.08	(5.09)	
P/VL	2.74	(0.65)	2.23	2.17	1.25	2.23	(0.65)	
<b>Deuda Neta / EBITDA 4.43</b>	<b>3.02</b>	<b>2.91</b>	<b>2.60</b>	<b>2.60</b>	<b>2.84</b>	<b>3.02</b>	<b>2.60</b>	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	6.50	4.86	5.21	3.91	4.66	5.21	3.91	
Deuda Neta / C.C.	0.66	0.65	0.66	0.65	0.65	0.66	0.65	
Cobertura Intereses		3.70	2.80	2.88		3.70	2.80	
<b>ROA 3.7%</b>	<b>4.6%</b>	<b>5.8%</b>	<b>5.6%</b>	<b>5.4%</b>	<b>5.4%</b>	<b>5.8%</b>	<b>4.6%</b>	
<b>ROE 7.3%</b>	<b>9.4%</b>	<b>11.5%</b>	<b>11.2%</b>	<b>10.7%</b>	<b>11.5%</b>	<b>9.4%</b>		

Subdirección de Análisis

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

## IDEAL

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
<b>Activo Total</b>	<b>81,686</b>	<b>86,609</b>	<b>96,624</b>	<b>110,373</b>	<b>118,026</b>	<b>136,064</b>	<b>138,587</b>	<b>103,127</b>	<b>112,571</b>	<b>123,391</b>	<b>126,942</b>	<b>131,871</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>13,703</b>	<b>11,805</b>	<b>14,468</b>	<b>16,903</b>	<b>15,604</b>	<b>38,120</b>	<b>54,456</b>	<b>16,754</b>	<b>15,959</b>	<b>17,006</b>	<b>17,057</b>	<b>19,853</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	9,424	6,036	7,463	10,460	8,041	15,481	16,543	9,620	8,504	8,953	9,038	11,037
<b>Largo Plazo</b>	<b>67,982</b>	<b>74,804</b>	<b>82,155</b>	<b>93,470</b>	<b>102,423</b>	<b>97,944</b>	<b>84,131</b>	<b>86,373</b>	<b>96,613</b>	<b>106,385</b>	<b>109,885</b>	<b>112,018</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	9,278	10,226	11,461	13,362	12,342	987	920	929	911	910	971	963
<b>Pasivo Total</b>	<b>71,361</b>	<b>79,698</b>	<b>89,127</b>	<b>81,007</b>	<b>86,619</b>	<b>99,689</b>	<b>102,601</b>	<b>57,195</b>	<b>60,247</b>	<b>63,320</b>	<b>63,785</b>	<b>65,990</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>10,886</b>	<b>16,838</b>	<b>18,668</b>	<b>6,038</b>	<b>10,393</b>	<b>29,081</b>	<b>49,091</b>	<b>21,397</b>	<b>12,123</b>	<b>14,310</b>	<b>15,544</b>	<b>18,004</b>
Créditos Bancarios	2,208	7,631	8,592	1,521	4,904	11,319	19,357	8,428	5,246	6,827	7,352	8,369
Créditos Bursátiles	2,596	240	1,930	1,128	1,397	1,554	869	-	-	-	-	-
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>60,475</b>	<b>62,859</b>	<b>70,460</b>	<b>74,969</b>	<b>76,226</b>	<b>70,607</b>	<b>53,511</b>	<b>35,798</b>	<b>48,123</b>	<b>49,010</b>	<b>48,241</b>	<b>47,985</b>
Créditos Bancarios	42,182	44,744	47,771	48,582	52,311	46,362	25,359	33,327	40,102	43,149	45,255	45,466
Créditos Bursátiles	17,239	16,554	20,683	21,079	20,120	18,882	18,217	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	-	-	91	60	40	17	-	110
<b>Deuda Total</b>	<b>64,226</b>	<b>69,169</b>	<b>78,976</b>	<b>72,310</b>	<b>78,733</b>	<b>78,118</b>	<b>63,802</b>	<b>41,759</b>	<b>45,348</b>	<b>49,976</b>	<b>52,607</b>	<b>53,835</b>
Deuda Neta	54,802	63,133	71,513	61,850	70,692	62,636	47,259	32,087	36,908	41,023	43,568	42,797
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>10,324</b>	<b>6,912</b>	<b>7,496</b>	<b>29,366</b>	<b>31,408</b>	<b>36,375</b>	<b>35,985</b>	<b>45,932</b>	<b>52,325</b>	<b>60,071</b>	<b>63,157</b>	<b>65,881</b>
Capital Contable Mayoritario	8,689	5,980	6,131	26,320	28,122	32,798	31,612	33,745	38,554	45,572	48,581	51,399

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
<b>Ventas Netas</b>	<b>16,211</b>	<b>14,788</b>	<b>18,186</b>	<b>15,590</b>	<b>16,103</b>	<b>16,029</b>	<b>17,381</b>	<b>12,878</b>	<b>20,759</b>	<b>25,357</b>	<b>27,183</b>	<b>27,121</b>
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>4,397</b>	<b>4,772</b>	<b>5,845</b>	<b>5,926</b>	<b>6,734</b>	<b>8,106</b>	<b>7,922</b>	<b>5,857</b>	<b>10,072</b>	<b>12,401</b>	<b>14,689</b>	<b>15,118</b>
<b>Margen Operativo</b>	<b>27.1%</b>	<b>32.3%</b>	<b>32.1%</b>	<b>38.0%</b>	<b>41.8%</b>	<b>50.6%</b>	<b>45.6%</b>	<b>45.5%</b>	<b>48.5%</b>	<b>48.9%</b>	<b>54.0%</b>	<b>55.7%</b>
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>948</b>	<b>(1,276)</b>	<b>230</b>	<b>18,420</b>	<b>1,837</b>	<b>4,578</b>	<b>257</b>	<b>(2,092)</b>	<b>7,074</b>	<b>8,193</b>	<b>6,783</b>	<b>7,410</b>
<b>Margen Neto</b>	<b>5.9%</b>	<b>-8.6%</b>	<b>1.3%</b>	<b>118.2%</b>	<b>11.4%</b>	<b>28.6%</b>	<b>1.5%</b>	<b>-16.2%</b>	<b>34.1%</b>	<b>32.3%</b>	<b>25.0%</b>	<b>27.3%</b>

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	4,397	4,772	5,845	5,926	6,734	8,106	7,922	5,857	10,072	12,401	14,689	15,118
Depreciación y Amortizac.	1,599	1,456	1,624	1,678	1,965	1,944	2,030	1,769	1,512	1,563	1,359	1,361
<b>EBITDA</b>	<b>5,996</b>	<b>6,228</b>	<b>7,469</b>	<b>7,604</b>	<b>8,699</b>	<b>10,049</b>	<b>9,952</b>	<b>7,625</b>	<b>11,584</b>	<b>13,964</b>	<b>16,047</b>	<b>16,479</b>
Margen EBITDA	37.0%	42.1%	41.1%	48.8%	54.0%	62.7%	57.3%	59.2%	55.8%	55.1%	59.0%	60.8%
Intereses netos	2,072	1,641	1,926	2,427	1,592	1,398	897	8,303	(1,885)	(2,073)	(1,172)	(1,172)
Impuestos a la Utilidad	244	103	2,017	3,649	1,347	2,347	233	(1,486)	2,607	3,658	3,886	4,325
<b>CAPEX</b>	<b>(16,636)</b>	<b>(4,912)</b>	<b>(6,871)</b>	<b>(5,410)</b>	<b>(4,520)</b>	<b>(2,443)</b>	<b>(3,106)</b>	<b>(2,753)</b>	<b>(4,784)</b>	<b>(5,833)</b>	<b>(6,132)</b>	<b>(5,520)</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>(12,956)</b>	<b>(428)</b>	<b>(3,345)</b>	<b>(3,882)</b>	<b>1,156</b>	<b>3,861</b>	<b>4,603</b>	<b>(2,008)</b>	<b>6,195</b>	<b>6,423</b>	<b>7,202</b>	<b>7,806</b>
Variación en el Capital de Trabajo	-4323.639	48.453	-2214.55	-1,700	-3,107	-838	(1,449)	(1,323)	(2,973)	(2,912)	(3,284)	(2,672)

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	88,253	119,934	79,572	104,975	104,975	100,505	120,006	109,195	108,909	106,043	111,775	111,775
Valor de la empresa	159,660	201,750	168,803	178,972	187,933	182,004	183,986	180,853	184,716	180,803	188,880	186,065
<b>VE/EBITDA</b>	<b>26.63</b>	<b>32.39</b>	<b>22.60</b>	<b>23.54</b>	<b>21.60</b>	<b>17.50</b>	<b>18.49</b>	<b>23.71</b>	<b>15.94</b>	<b>12.95</b>	<b>11.77</b>	<b>11.29</b>
P/U	93.06	(93.99)	346.21	5.70	57.15	22.51	466.43	(52.20)	15.40	12.94	16.48	15.08
P/VL	10.16	20.06	12.98	3.99	3.73	3.06	3.80	3.24	2.82	2.33	2.30	2.17
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>9.14</b>	<b>10.14</b>	<b>9.58</b>	<b>8.13</b>	<b>8.13</b>	<b>6.78</b>	<b>4.76</b>	<b>4.21</b>	<b>3.18</b>	<b>2.94</b>	<b>2.71</b>	<b>2.60</b>
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(5.15)	47.96	119.63	28.19	16.92	8.98	6.92	6.61	5.43	5.05	4.39	3.91
Deuda Neta / C.C.	5.31	9.13	9.54	2.11	2.25	1.94	1.32	0.70	0.71	0.68	0.69	0.65
Cobertura Intereses (netos)	2.89	3.79	3.88	3.13	5.46	7.19	11.09	0.92	(6.14)	(6.74)	(13.69)	(14.06)
<b>ROE</b>	<b>9.2%</b>	<b>-18.5%</b>	<b>3.1%</b>	<b>62.7%</b>	<b>5.8%</b>	<b>12.3%</b>	<b>0.7%</b>	<b>-4.6%</b>	<b>13.5%</b>	<b>13.6%</b>	<b>10.7%</b>	<b>11.2%</b>