

Ciudad de México a 22 de abril del 2025

INVEX: Esperamos un reporte positivo, debido al crecimiento del portafolio de la división de energía, así como la venta parcial de Gana.

Valor Intrínseco Ps.117.30 (actual Ps.85.00).

Recomendación: COMPRA

Esperamos resultados positivos, debido al crecimiento en el portafolio de la división de energía, la venta parcial del activo carretero y el incremento en la cartera de crédito, en línea con lo observado en trimestres previos.

Dicho lo anterior, esperamos Ingresos Operativos por Ps.7,218 millones, un incremento del 60.2% A/A que deriva de los efectos ya mencionados.

Servicios Financieros

Estimamos ingresos para esta división por Ps.3,140 millones, lo que representa un crecimiento del 34.7% A/A, debido a una mayor originación del segmento de consumo, el cual ha logrado mantener una tendencia positiva en el otorgamiento de tarjetas de crédito.

Transición Energética

Para esta división esperamos que los ingresos asciendan a Ps.4,078 millones, lo que representa un aumento de 87.6% A/A. Esperamos que este crecimiento esté impulsado por el inicio de operaciones del proyecto industrial PyME de Querétaro.

Promoción de Inversiones

Esperamos que esta división presente resultados favorables impulsados principalmente por la maduración de los negocios de la división, así como una mayor estabilidad en los flujos que generan los diversos proyectos. Ante esto, esperamos que se registre una Utilidad Antes de Impuestos de Ps.196 millones (sin considerar el efecto no recurrente de la venta parcial de Gana), un crecimiento importante ante la pérdida de Ps.20 millones registrados en el 1T24.

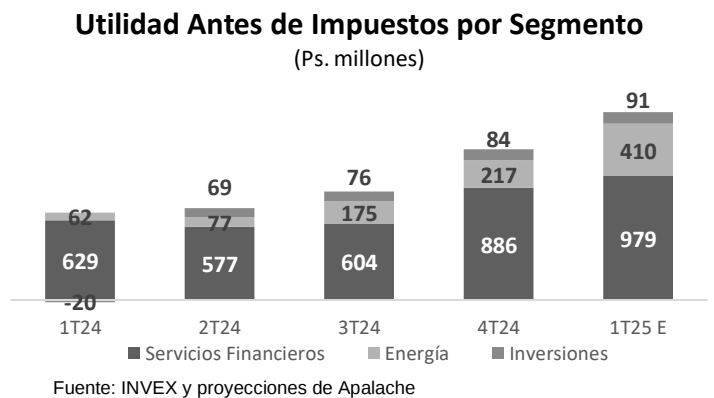
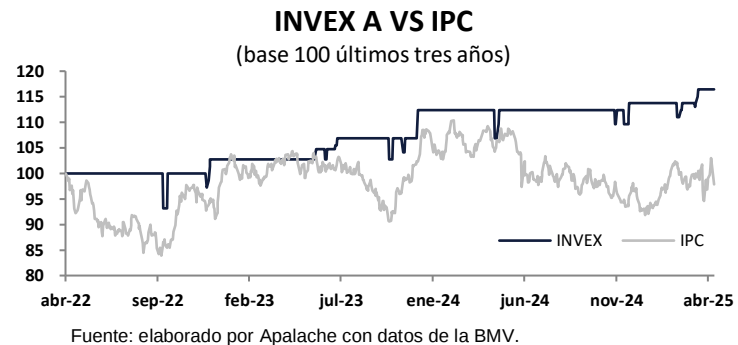
En el consolidado, esperamos una Utilidad Antes de Impuestos de Ps.1,480 millones (Ps.2,080 millones considerando la venta parcial de Gana) impulsada principalmente por la división de energía y una mayor maduración en los proyectos de la división de inversiones.

Finalmente, esperamos que la Utilidad Neta del trimestre ascienda a Ps.1,090 millones (Ps.1,574 millones considerando el efecto de la venta parcial del tramo carretero), un incremento de más del 100% considerando la Utilidad de Ps.367 millones del 1T24.

En espera de conocer el reporte trimestral de la compañía y considerando nuestras proyecciones, ratificamos nuestra recomendación fundamental de inversión en COMPRA, con un VI a diciembre del 2025 de Ps.122.60.

Carlos Alcaraz
+52 (55) 6609 5983
carlos.alcaraz@apalache.mx

Jorge Plácido
+52 (55) 5412-4273
jorge.placido@apalache.mx



Declaraciones

Sobre la información presentada

Los analistas responsables de la elaboración de este reporte manifiestan que los análisis, valuaciones, opiniones, puntos de vista y conclusiones aquí expresadas reflejan una opinión totalmente independiente, la cual está basada en información que es considerada como pública y fidedigna.

Apalache manifiesta que el personal que realiza este reporte cuenta con experiencia, capacidad técnica y prestigio profesional y que se desempeñan libres de conflictos de interés y no están supeditados a intereses personales, patrimoniales o económicos respecto a las emisoras cubiertas.

El análisis desarrollado por Apalache es elaborado bajo los más elevados estándares de calidad y transparencia.

Independientemente de la relación de negocios que Apalache podría estar llevando con las emisoras analizadas, existe una barrera “Chinese Wall” entre las áreas de negocio de Apalache y los analistas fundamentales, con la finalidad de garantizar su independencia en las opiniones y recomendaciones de inversión.

La información se presenta en forma resumida y no pretende ser completa. No existe declaración o garantía alguna, expresa o implícita, respecto de la exactitud, imparcialidad, o integridad de esta información.

La información contenida en esta presentación es pública y fue obtenida en distintas fuentes. Las proyecciones o previsiones contenidas en este análisis son una recomendación generalizada y están basadas en suposiciones y estimaciones subjetivas sobre eventos y circunstancias que todavía no ocurren y están sujetas a variaciones significativas. No es posible garantizar el éxito de las estrategias planteadas.

El Valor Intrínseco (VI) presentado en este reporte refleja el posible desempeño esperado de la acción en un periodo específico de tiempo. Dicho desempeño está determinado por la metodología de valuación seleccionada por Apalache, la cual se basa en la combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas para la valuación financiera de una empresa y que pueden incluir valuación por múltiplos, flujos de efectivo descontados (DCF por sus siglas en inglés), suma de partes, valor de liquidación y cualquier otra metodología apropiada para el caso particular. Cabe destacar que dicha valuación podría verse afectada por otros factores, tales como el flujo de noticias generales o específicas de la compañía, percepción de los inversionistas sobre la emisora, el sector y los mercados financieros, operaciones de fusiones y adquisiciones, entre otros. Alguno o todos estos factores pueden llevar a una recomendación contraria a la indicada por la simple valuación fundamental.

Este análisis ha sido preparado con fines informativos. No se hace compromiso alguno respecto a la precisión, suficiencia, veracidad o exactitud de la información y opiniones aquí contenidas. Apalache no responderá por daño o perjuicio alguno derivado del presente. Esta presentación se basa en hechos y/o eventos que han ocurrido hasta esta fecha, por lo que hechos y/o eventos futuros pueden perjudicar las conclusiones aquí expresadas. Apalache no asume ninguna responsabilidad de actualizar, revisar, rectificar o anular esta presentación en función de cualquier acontecimiento futuro.

Apalache recibe ingresos por su labor de análisis bajo la modalidad *Sponsored Research*, siguiendo prácticas y estándares internacionales en cuanto a independencia y objetividad.

Este reporte y su contenido son propiedad de Apalache y no puede ser reproducido o difundido sin el consentimiento previo por escrito de Apalache.

