

Ciudad de México a 18 de julio del 2025

INVEX: Esperamos un reporte positivo, derivado del crecimiento en la cartera de crédito y una mayor operación en la división de transición energética.

Valor Intrínseco Ps.137.30 (actual Ps.90.00).

Recomendación: COMPRA

Esperamos resultados positivos para el 2T25, impulsados por un crecimiento sostenido en el portafolio de crédito al consumo y una mayor escala operativa en el suministro de energía. No obstante, anticipamos que la división de Promoción de Inversiones pudiera registrar un resultado contrastante, debido a la volatilidad cambiaria que afecta a las posiciones de deuda denominada en dólares, así como la minusvalía registrada en el trimestre en el CBFE de FMX.

Dicho lo anterior, estimamos Ingresos Operativos por Ps.7,010 millones, lo que representa un crecimiento del 28.7% A/A, explicado principalmente por el dinamismo en Servicios Financieros y la consolidación de proyectos en Transición Energética.

Servicios Financieros

Esperamos ingresos por Ps.3,250 millones, un incremento del 21.5% A/A, derivados del crecimiento sostenido en la originación de crédito al consumo. La división continúa fortaleciendo su posición en el nicho de tarjetas, apoyada en una base de clientes diversificada y una morosidad contenida.

Transición Energética

Estimamos ingresos por Ps.3,760 millones, lo que representa un aumento del 35.6% A/A frente al 2T24. Este crecimiento proviene de una mayor capacidad de suministro eléctrico y de la entrada en operación de nuevos proyectos industriales.

Aunque los precios de la energía se han moderado, esta situación ha permitido mantener márgenes operativos saludables al reducir los costos de adquisición.

Promoción de Inversiones

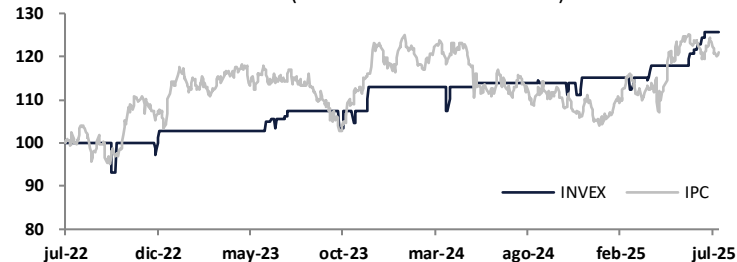
Anticipamos una Pérdida Antes de Impuestos de Ps.60 millones, como resultado de la revalorización de la deuda denominada en dólares y una minusvalía en el precio del certificado de FMX registrada en el trimestre.

En el consolidado, esperamos una Utilidad Antes de Impuestos de Ps.940 millones, lo que implicaría un crecimiento del 31.1% A/A, con base en el fortalecimiento de las principales líneas operativas.

Finalmente, proyectamos una Utilidad Neta de Ps.520 millones, equivalente a un crecimiento del 46.5% A/A, apoyada en una estructura operativa sólida y sin efectos contables extraordinarios.

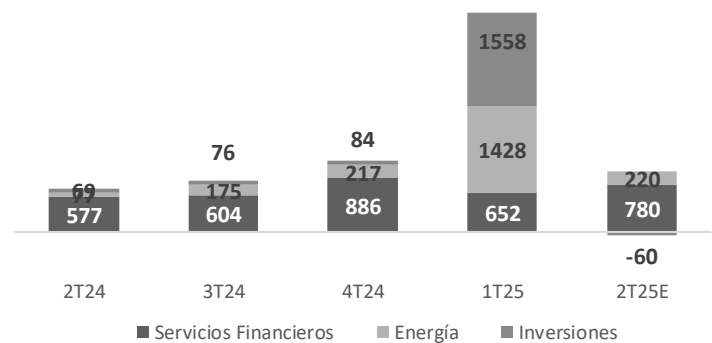
En espera de conocer el reporte trimestral de la compañía, ratificamos nuestra recomendación fundamental de inversión en COMPRA, con un Valor Intrínseco a marzo de 2026 de Ps.137.30 por acción.

INVEX VS IPC
(base 100 últimos tres años)



Fuente: elaborado por Apalache con datos de la BMV.

Utilidad Antes de Impuestos por Segmento
(Ps. millones)



Fuente: INVEX y proyecciones de Apalache

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.

