

Reporte Trimestral 4T'2024



A partir del 4T24, Vinte inicia la consolidación de resultados de Javer, así como la implementación de las sinergias de ambas compañías.

- ❖ Vinte liquidó la **OPA** de Servicios Corporativos Javer, S.A.B. de C.V. ("Javer") el 18 de diciembre de 2024 a \$14.94 MXN por acción, combinando efectivo e intercambio de acciones. Vinte adquirió el **99.92%** de las acciones de Javer en la OPA, y alcanzando posteriormente el **99.95%** con adquisiciones posteriores en el Mercado. En Asamblea de Javer del pasado 31 de enero se aprobó su desliste con el objetivo de consolidar el financiamiento bursátil de capital y deuda a nivel de Vinte.
- ❖ Para llevar a cabo la adquisición de Javer, Vinte concretó durante el 2024 financiamientos clave de capital y deuda como la **suscripción de capital** de más de **1,900 millones de pesos**, así como **deuda de largo plazo por más de 3,050 millones de pesos** a un plazo promedio **mayor de 6 años**. Con esto, se posiciona Vinte junto con Javer para aumentar el desarrollo de vivienda en México en los siguientes años.
- ❖ En el 2024, el **precio promedio por vivienda** proforma¹ fue de 912 mil pesos, un aumento del **10.5%** respecto al 2023. El **número de viviendas escrituradas** fue igual a **15,243**, posicionando a Vinte y Javer como el grupo **constructor de vivienda más grande de México**.
- ❖ El **total de ingresos** proforma de Vinte y Javer tuvieron un incremento del **4.1%** en 2024, mientras que el **EBITDA** aumentó un **7.3%**, con un **margin EBITDA de 17.8%**. La **utilidad neta controladora** cerró en 1,157 millones de pesos, registrando un aumento del **16.5%** y una mejora de **0.9** puntos porcentuales en el margen neto, alcanzando el **8.1%**.
- ❖ El 14 de noviembre de 2024, Vinte colocó un **bono sustentable de \$500 millones de pesos** con vencimiento a 7 años en BIVA, destinado a financiar proyectos de comunidades sustentables en México. Los inversionistas incluyeron a DEG de Alemania como inversionista ancla, un fondo de pensiones de una institución multilateral global (impulsora principal de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible) y un inversionista institucional local que participa frecuentemente en las colocaciones de Vinte. El bono recibió opiniones favorables de Sustainalytics y PCS.
- ❖ Vinte emitió el pasado 26 de febrero un bono privado con el **NADBank** por 821 millones de pesos con vencimiento en 2034 con una tasa fija de 203 pbs sobre el Bono M a 10 años para financiar comunidades de viviendas EDGE y EDGE Advanced dentro de la franja de 300kms cercanos a la frontera de México con Estados Unidos.
- ❖ Al cierre del 2024, el apalancamiento, medido como Deuda Neta/EBITDA, se redujo a **2.64x**, por debajo del objetivo de 3.00x. El **50%** de la deuda es considerada **sustentable/SDG/EDGE**.
- ❖ Xante, el iBuyer de vivienda usada de Vinte, está cercano a concretar un financiamiento por hasta **500 millones de pesos** en **deuda convertible en acciones**, reforzando su capacidad de expansión y posicionamiento. A su vez, busca nuevas rondas de capital para maximizar su valor como Proptech de Vinte.
- ❖ Vinte logró un gran hito de certificación de viviendas EDGE en el 2024, logrando certificar prácticamente toda su producción de vivienda y un 67% como viviendas EDGE Advanced. Vinte continúa como el mayor certificador de viviendas EDGE a nivel mundial, y se posiciona para incrementar 3x sus certificaciones con la adquisición de Javer.

Visión del resultado de la adquisición de Javer



Empresas altamente complementarias

Carta del Presidente del Consejo

En 2024, Vinte se convirtió en la constructora de vivienda más grande de México, tras la consolidación de Javer el 17 de diciembre. La adquisición nos abre puertas a inversionistas internacionales y aborda la necesidad de producción de viviendas en el país, la cual se redujo a solo 128 mil unidades en 2024, un 57.5% menor a la producción del 2015.

La iniciativa del nuevo gobierno federal tiene como meta construir 1 millón de viviendas, de las cuales 500 mil se pretenden desarrollar con el Infonavit. La reciente reforma del Infonavit mantiene la estructura organizativa previa, busca fomentar la colaboración efectiva entre gobierno, empresarios y trabajadores. Consideramos que habrá oportunidades interesantes de expansión si se establece un modelo viable para alcanzar dichas metas. Este enfoque podría materializarse mediante una nueva línea de negocio en Javer, sin modificar el modelo y negocio actual de Vinte y Javer.

El gran potencial del ecosistema Proptech de Vinte se ha fortalecido tras la adquisición de Javer, dado que su mercado se incrementa rápidamente. Xante creció en 2024 un 196% en ingresos, iVentas creció por segundo año consecutivo a una tasa mayor al 150% en ingresos, Emobel creció 24% en ingresos y el resto de empresas complementarias han continuado su crecimiento y se complementan naturalmente con el Mercado de viviendas de Javer dado su enfoque en renta-para-compra, hipotecas digitales e institucionalización de rentas en México.

Estamos entusiasmados por las oportunidades que se presentan en 2025. El clima macroeconómico actual, con tasas hipotecarias estables, favorece nuestra estrategia de expansión y rentabilidad.

Agradezco a nuestros inversionistas e instituciones financieras por su apoyo constante y reiteramos nuestro compromiso con un crecimiento sustentable que traiga mayores retornos. Su confianza es esencial para nuestro éxito y nos impulsa a continuar proporcionando vivienda accesible a las familias mexicanas. Juntos, estamos no solo construyendo casas, sino fortaleciendo comunidades.

*Sergio Leal Aguirre,
Presidente del Consejo*

El plan de negocios de Vinte y Javer considera un crecimiento en ingresos consolidado por la escrituración de vivienda del 16.8%

Vinte 12m
+
Javer 12m

en millones de pesos	Ingresos por escrituración de viviendas por plaza (Millones de pesos)		
	2024	2025e	Δ% vs 2024
Región Centro	5,925	6,960	17.5%
Región Quintana Roo	1,750	2,395	36.8%
Región Occidente	2,902	3,201	10.3%
Región Norte	3,090	3,401	10.0%
Total	13,667	15,957	16.8%

Carta del Director General

Estamos orgullosos y satisfechos con el desempeño de Vinte durante el 2024, así como con el resultado de la adquisición de Javer en diciembre y el potencial de expansión que tenemos en el mercado tras dicha transacción. Los números proforma de 2024 reflejan el posicionamiento de liderazgo de ambas compañías. Cerramos el año con un aumento del EBITDA del 7.3% y un incremento de utilidad neta del 15.8%.

El nivel de apalancamiento neto bajó a 2.64x EBITDA, de un previo 3.83x, beneficiado por el incremento del EBITDA y el bajo apalancamiento de Javer. La deuda utilizada en la adquisición fue pactada a largo plazo favorablemente para Vinte, evitando así deudas de adquisición de tipo puente y centrando nuestros esfuerzos en la integración de Javer.

Entre los avances en la integración de Vinte y Javer, destacan las mejoras en las condiciones con proveedores y la complementariedad del equipo administrativo de Javer. Con el objetivo de optimizar la implementación de proyectos, en diciembre Vinte vendió a Javer un terreno en Cancún, para su desarrollo en el mediano plazo.

Para 2025, anticipamos un crecimiento de doble dígito en ingresos, escalando y diversificando el portafolio actual de Vinte. En línea con lo observado, la efectiva integración de nuestros negocios optimizará costos y proyectos en sectores industrial y comercial.

Aunque Javer mantiene su identidad operativa, su consejo de administración y equipo directivo ahora se integran bajo la estructura de Vinte. Esta unificación estratégica garantiza una mayor cohesión y fortalece nuestra capacidad para implementar planes a largo plazo de manera efectiva.

Seguimos comprometidos con aumentar la oferta de viviendas en México en las zonas más atractivas, generando patrimonio para nuestros clientes y valor para nuestros grupos de interés. Estamos muy agradecidos con nuestros equipos e inversionistas por su apoyo continuo.

**René Jaime Mungarro,
Director General**

Vinte concluyó exitosamente la adquisición del 99.95% del capital de Javer en diciembre, convirtiéndose en la constructora de vivienda más grande de México y la única con potencial de acceso a inversionistas institucionales internacionales para continuar con el crecimiento del sector.

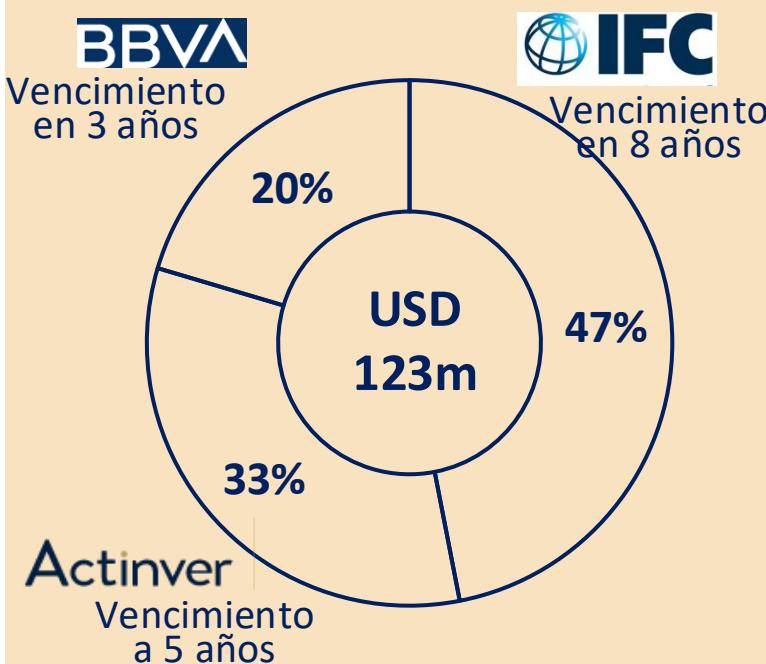


Resumen de la transacción: adquisición de Javer por Vinte

Suscripción de capital para M&A



Nueva deuda para M&A



M&A Transformacional para crear la mayor constructora de vivienda en México

Precio: USD \$215m

Autorizado por CNBV, COFECE

Múltiplo de adquisición:
VE / EBITDA **2.88x**

Múltiplo histórico
VE/EBITDA: **11x**

Debida diligencia realizada por bancos, abogados y consultores top tier

Seguro de decl. y garantías USD \$40m

Sinergias Relevantes

Múltiplo post-adquisición:
VE / EBITDA **6.26x**

99.95% Capital Adquirido

Visión de corto / mediano plazo post M&A

USD \$400m - Follow-On 144A / RegS potencial
USD \$250m primario
USD \$150m secundario

USD 1Bn Market Cap

Implementar Sinergias

Acceso a Inversionistas Institucionales

Sustentabilidad en Javer



Potencial de certificar 12k casas al año

Desde diciembre de 2024, el mismo mes de la adquisición, comenzamos a implementar las primeras sinergias. A lo largo de 2025, seguiremos desplegando las sinergias planificadas.

Sinergias de la transacción	Avance en implementación
✓ Escala	✓ Mejorando condiciones con principales proveedores. (entre el 6% y 12% de ahorro promedio).
✓ Diversificación: geográfica, segmento & tipo de hipoteca	✓ Mejor planeación de plazas hacia el mediano y largo plazo.
✓ 2 estructuras paralelas operando para la mayor implementación óptima de proyectos	✓ Hemos mantenido e impulsado al equipo administrativo de Javer con buena complementariedad.
✓ Eficiencias en costos de los materiales	✓ Aplicando el mejor proceso de compra de ambas compañías.
✓ Disminución de costo de la deuda	✓ Ahorro de 220bps de sobretasa, ampliación de plazo promedio y reducción de restricciones.
✓ Proptechs Vinte venta cruzada potencial (negocio i-buying, fondo de renta para compra, Plataforma de renta, hipotecas digitales, equipamiento & CRM)	✓ En proceso de firma de deuda convertible en Xante por 500mdp debido al potencial de Vinte ahora + Javer (sino hubiera sido un monto menor).
✓ Oportunidades de desarrollo de terrenos para sectores industrial y comercial	✓ Ampliando la visión de adquisición para esos mercados.
✓ Optimización por adquisición de terrenos	✓ Tomando decisiones eficientes de compra y desarrollo de cada empresa por plaza.



Vinte actualmente es el desarrollador con más viviendas EDGE certificadas en el mundo...y con Javer aumenta su potencial 3x.

Vinte – Viviendas Certificadas EDGE

IMPACTO ACTUAL

Ahorros Anuales CO₂ (Toneladas) /Equivalente

17,054



Personas Beneficiadas

62,504

Energía capturada en Materiales (GJ)

2,678,544

Comunidades VINTE

15

Total Ciudades

8

Ahorros en Uso de Agua (M₃ anual) /Equivalente.

1,083,361



Viviendas Vinte EDGE

17,397

Ahorros de Energía (%) / Equivalente

34%



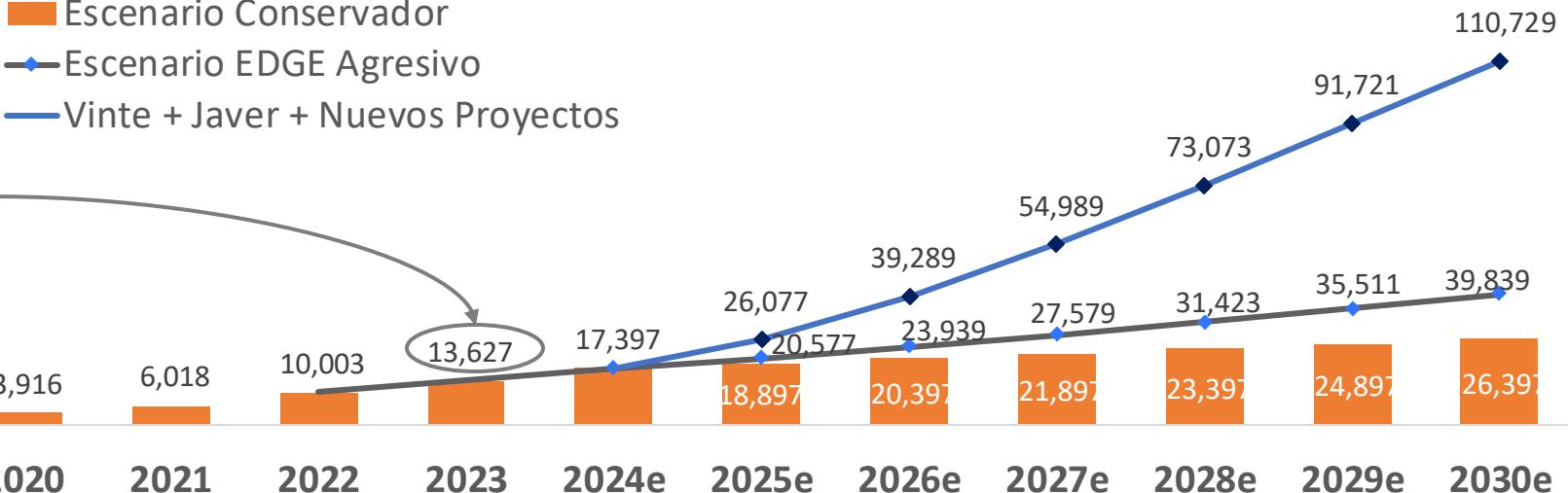
Viviendas Vinte EDGE Advanced

3,893

CERTIFICACIÓN ACTUAL DE VIVIENDAS Vinte Y OBJETIVO

ACUMULADO

- Escenario Conservador
- Escenario EDGE Agresivo
- Vinte + Javer + Nuevos Proyectos



Objetivos acumulados a 2030

Escenario Conservador

Escenario EDGE agresivo

Escenario EDGE agresivo + Javer & nuevos proyectos

Viviendas certificadas EDGE

25,000

38,442

109,332

Ahorro anual en agua en M3

9,924,300

12,333,744

24,496,986

Ahorro Equivalente en Pipas de Agua

995k

1.2m

2.5m

Tons de Ahorro en Emisiones De CO₂

122,913

152,754

303,396

Ahorro Equivalente en Árboles

5.6m

7.0m

13.8m

GJ de Energía Capturada en Materiales

4,625,088

7,386,459

21,948,861



En 2024, certificamos 3,770 viviendas EDGE, lo que resultó en un ahorro de CO₂ equivalente al producido por 346,000 árboles y un ahorro de agua comparable al volumen transportado por 305 pipas al año.

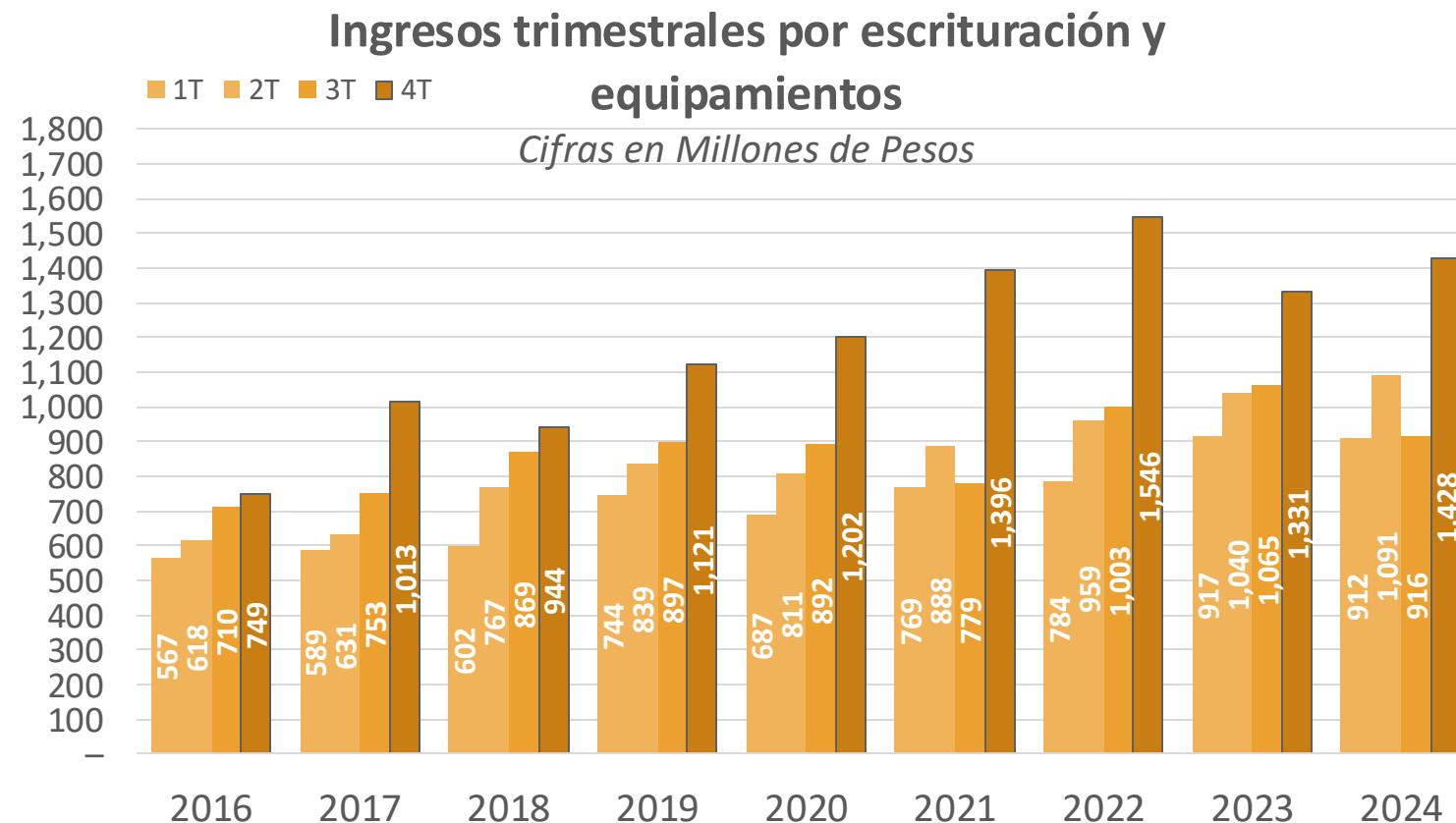
Vinte – Viviendas Certificadas EDGE avance 2024

	Al 4T 2023	Avance 2024	Total
Viviendas Vinte EDGE	13,627	3,770	17,397
Viviendas Vinte EDGE Advanced	1,378	2,515	3,893
% EDGE Advanced	10.1%	66.7%	22.4%
Personas Beneficiadas	50,081	12,423	62,504
Ahorros Anuales CO₂ (Toneladas)	9,450	7,604	17,054
Ahorros en CO₂ equivalentes anuales	430 mil 	346 mil 	776 mil 
Ahorros de Energía Equivalente	32%	43%	34%
Ahorros en Uso de Agua (M₃ anual)	777,970	305,391	1,083,361
Ahorro anual de Agua equivalente en pipas	778 	305 	1,083 



Los ingresos de Vinte por escrituración de viviendas y equipamiento crecieron un 7.3% en el 4T'24.

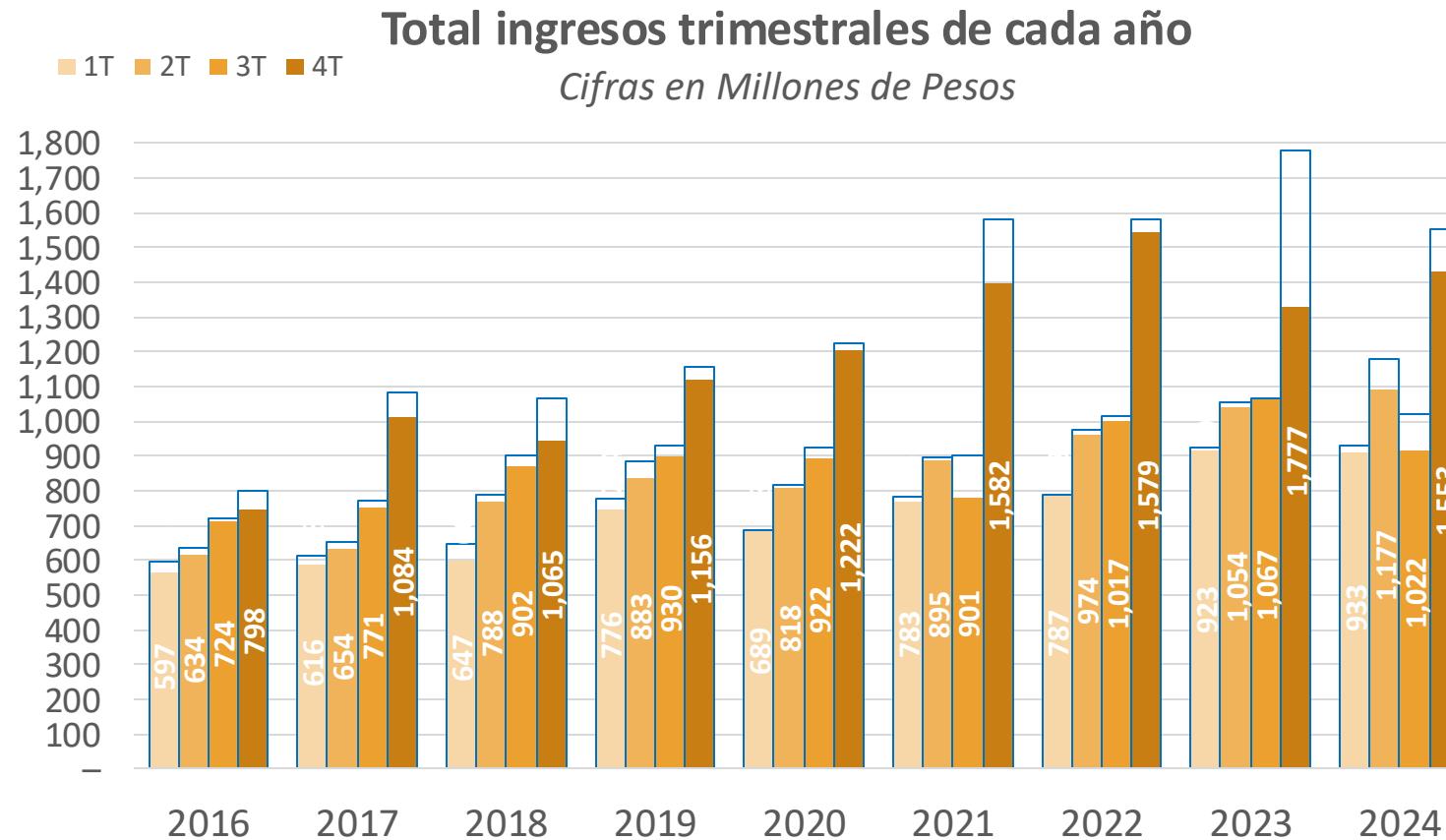
Sólo Vinte
(sin Javer)



Crecimiento 4T: 1.3% +35.3% (6.7%) +18.6% +7.3% +16.2% +10.7% (13.9%) +7.3%

Los ingresos de Vinte decrecieron un 12.6% en el 4T'24 ante una alta base de comparación debido de venta de terrenos estratégicos en el 4T'23.

Sólo Vinte,
sin nada de
Javer



Crecimiento 4T: 7.3% +35.8% (1.7%) +8.6% +5.7% +29.4% (0.2%) +12.6% (12.6%)

Los ingresos de Vinte por escrituración de viviendas y equipamiento disminuyeron levemente un 0.1% en el 2024.

Sólo Vinte
(sin Javer)



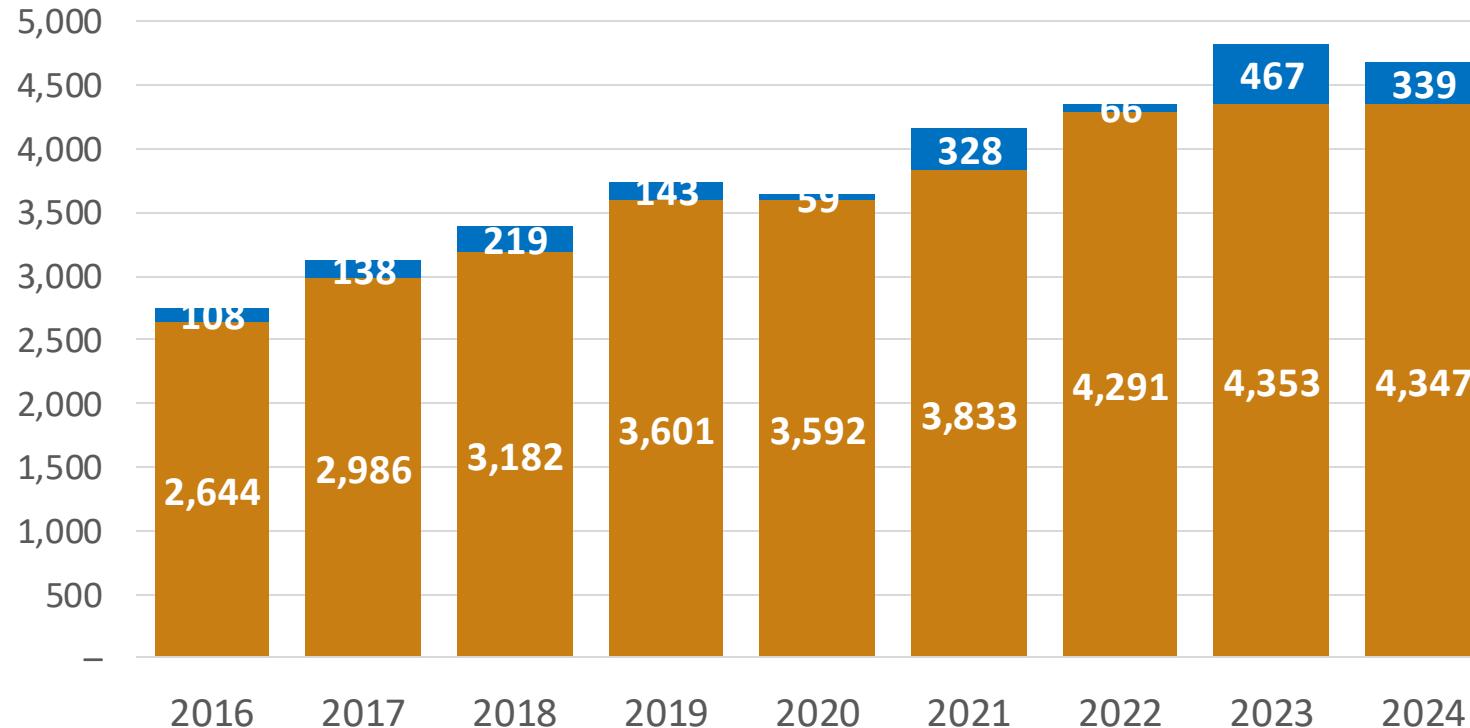
Crecimiento anual: +4.0% +12.9% +6.6% +13.2% (0.2%) +6.7% +11.9% +1.5% (0.1%)

Aunque los ingresos por venta de terrenos en 2024 fueron positivos, no alcanzaron el récord establecido en 2023.



■ Ingresos por Vivienda y Eq
■ Otros ingresos

Total ingresos anuales:
Cifras en Millones de Pesos



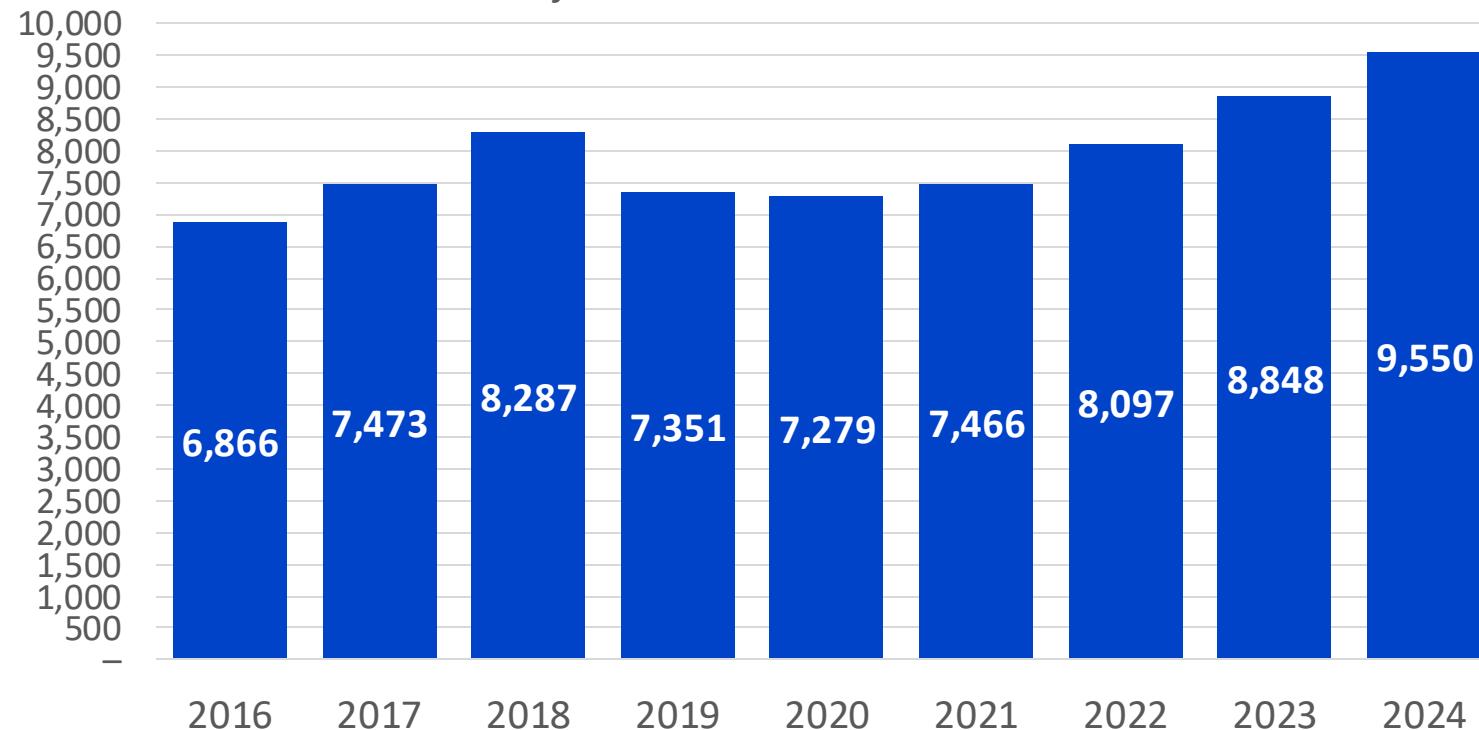
Crecimiento anual: 7.1% +13.5% +8.9% +10.1% (2.5%) +14.0% +4.7% +10.6% (2.8%)

Los ingresos de Javer por escrituración de viviendas crecieron un 7.9% en el 2024.

Solo JAVER

Ingresos anuales por escrituración y equipamientos

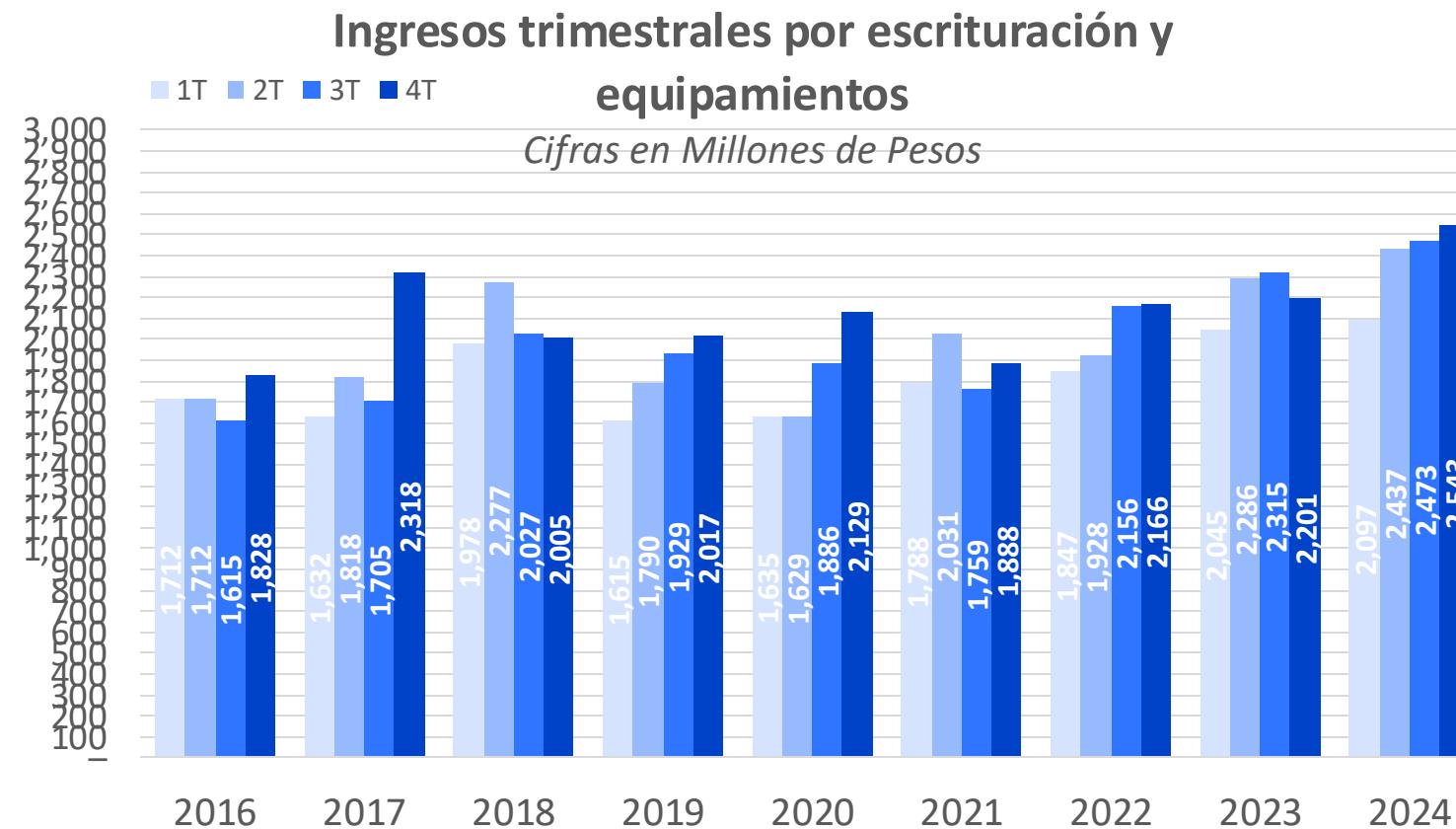
Cifras en Millones de Pesos



Crecimiento anual: +10.0% +8.8% +10.9% (11.3%) (1.0%) +2.6% +8.4% +9.3% +7.9%

Los ingresos de Javer por escrituración de viviendas crecieron un 15.5% en el 4T'24 en comparación del 4T'23.

Solo JAVER



Crecimiento 4T: **3.1%** **+26.8%** **(13.5%)** **+0.6%** **+5.6%** **(11.3%)** **+14.7%** **+1.6%** **+15.5%**

A pesar del año de adquisición entre Vinte y Javer, en 2024 en términos proforma, logramos crecimientos del 4.1% en ingresos, 7.3% en EBITDA y 16.5% en utilidad neta controladora.

Proforma:
Vinte 12m
+
Javer 12m

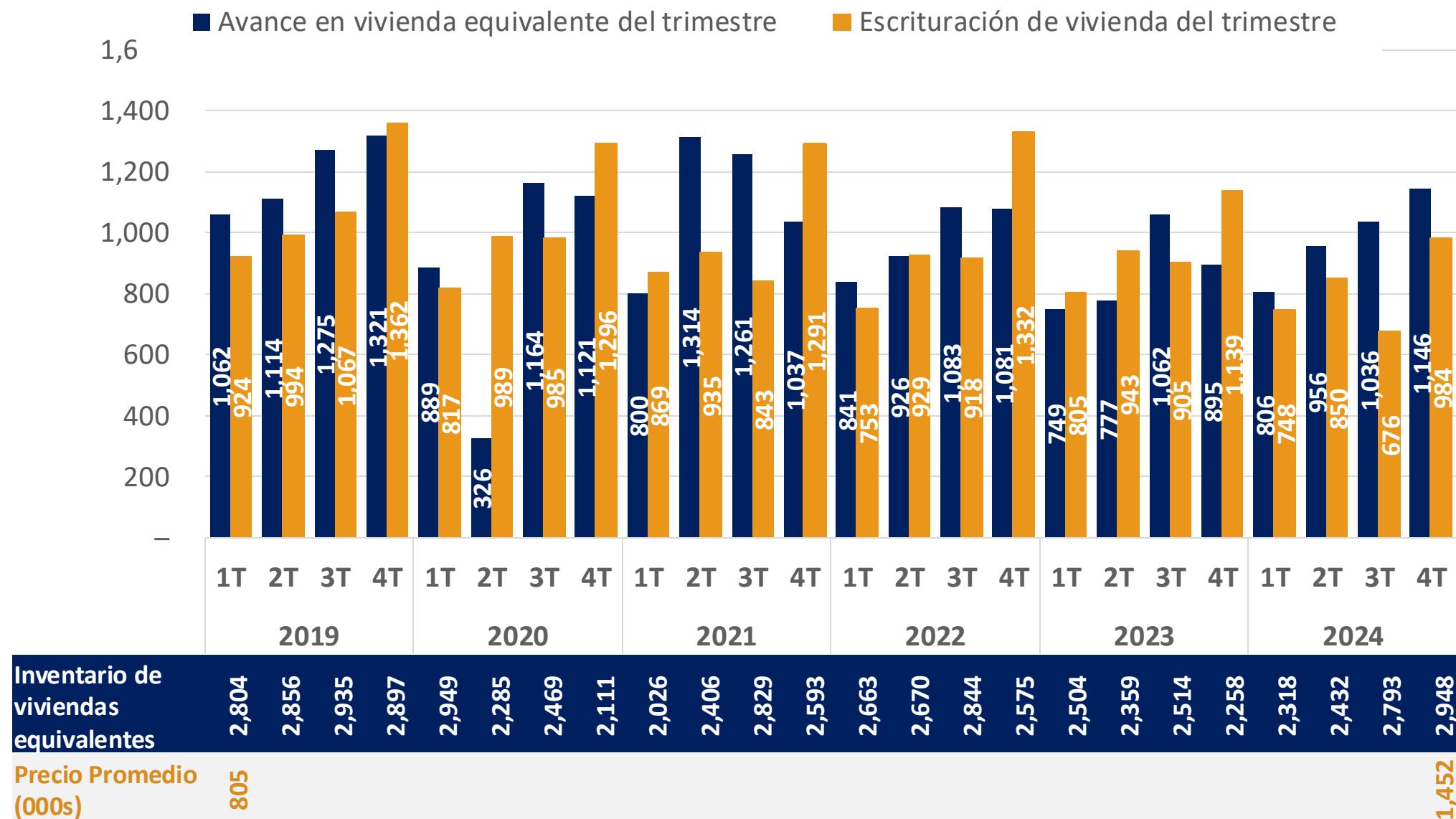
Estado de Resultados		Ene-Dic '23	Ene-Dic '24	% Crec.	Márgenes		Precio Prom:
(Ps. miles)				12M 2024	Ene-Dic '23	Ene-Dic '24	+10.5%
Viviendas (unidades escrituradas)	15,993	15,243	(4.7%)	100.0%	100.0%	100.0%	
Ingresos	13,724,696	14,281,782	4.1%	2.0%	69.2%	67.8%	
Costo de Ventas (sin intereses)	9,500,676	9,686,008		8.8%	30.8%	32.2%	
Utilidad Bruta	4,224,021	4,595,774		8.0%	14.7%	15.2%	
GAV	2,015,018	2,176,853			(0.6%)	(0.0%)	
Otros Gastos (Ingresos)	(85,614)	(4,493)	(94.8%)	0.5%	0.5%	0.8%	
Ajustes al EBITDA ¹	69,640	113,422	62.9%				
EBITDA	2,364,257	2,536,836	7.3%	17.2%	17.8%	17.8%	
(-) Ajustes al EBITDA ¹	(69,640)	(113,422)	62.9%	(0.5%)	(0.8%)		
Dep y amortización	152,621	152,521	(0.1%)	1.1%	1.1%		
CIF	589,508	604,346	2.5%	4.3%	4.2%		
Participación en negocios conjuntos	(424)	(1,763)	316.1%	(0.0%)	(0.0%)		
Utilidad antes de Impuestos	1,552,065	1,664,785	7.3%	11.3%	11.7%	11.7%	
ISR	549,205	503,820	(8.3%)	4.0%	3.5%		
Utilidad Neta	1,002,861	1,160,964	15.8%	7.3%	8.1%	8.1%	
Participación No Controladora	9,560	3,562	(62.7%)	0.1%	0.0%		
Ut. Neta Part. Controladora	993,301	1,157,402	16.5%	7.2%	8.1%	8.1%	



¹ Los ajustes considerados al EBITDA representan Pagos basados en Acciones, PTU y otros ingresos

Adicionalmente, como ajuste de consolidación se consideraron 40mdp de gastos relacionados con la transacción erogados por Javer durante el 4T'24.

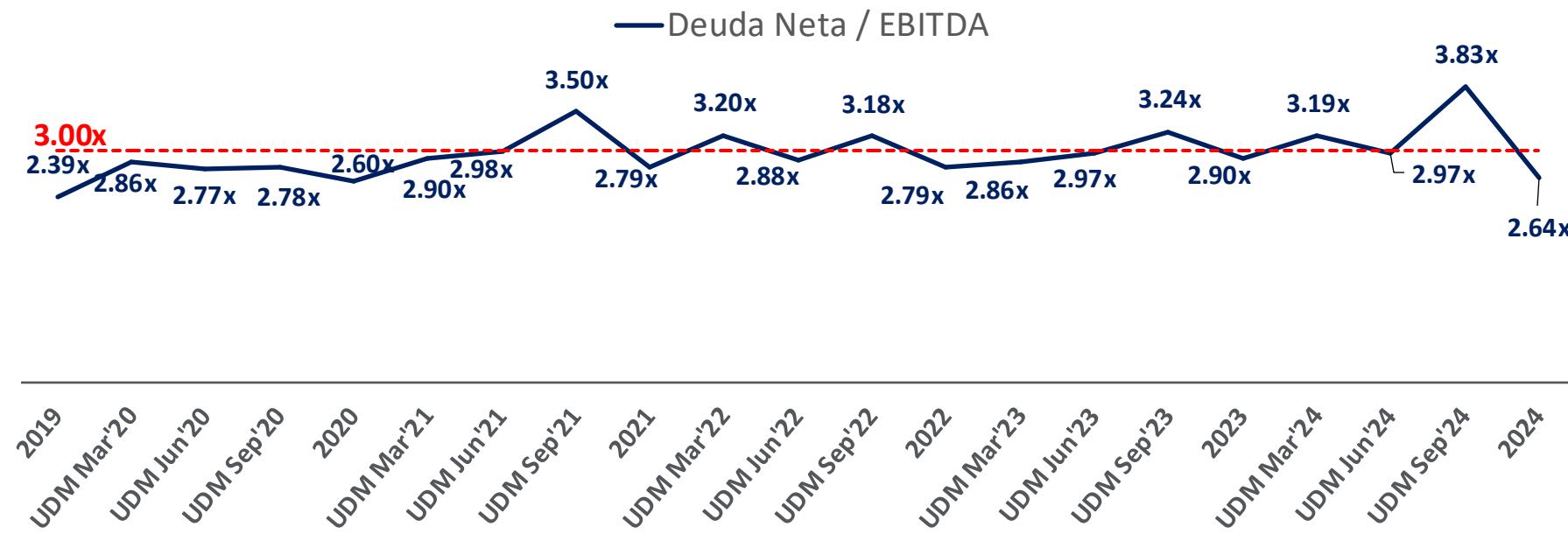
Durante el 4T'24, logramos un nivel de viviendas equivalentes en obra de los más altos desde 2019 y de viviendas de 1.5mdp promedio.



2T'2022, incluye adquisición/consolidación de 186 viviendas de Jardines de Mayakoba.

*Viviendas Equivalentes: se refiere al número total de viviendas en producción por el grado de avance (por ejemplo, 100 viviendas al 70% es igual a 70 viviendas equivalentes).

El apalancamiento neto a EBITDA disminuyó a 2.64x ya incluyendo la deuda de adquisición y la consolidación de Javer al 31 de diciembre.



*Históricamente, Vinte nunca ha considerado arrendamientos como deuda financiera (monto muy bajo históricamente para Vinte), por lo que la cifra de 2024 tampoco incluye arrendamientos.
De incluir los arrendamientos, el indicador se ubicaría en 2.72x, debido a que Javer cuenta con 174mdp de arrendamientos.

El Balance General incluye la consolidación de Javer, considerando un crédito mercantil preliminar de 826 millones de pesos.

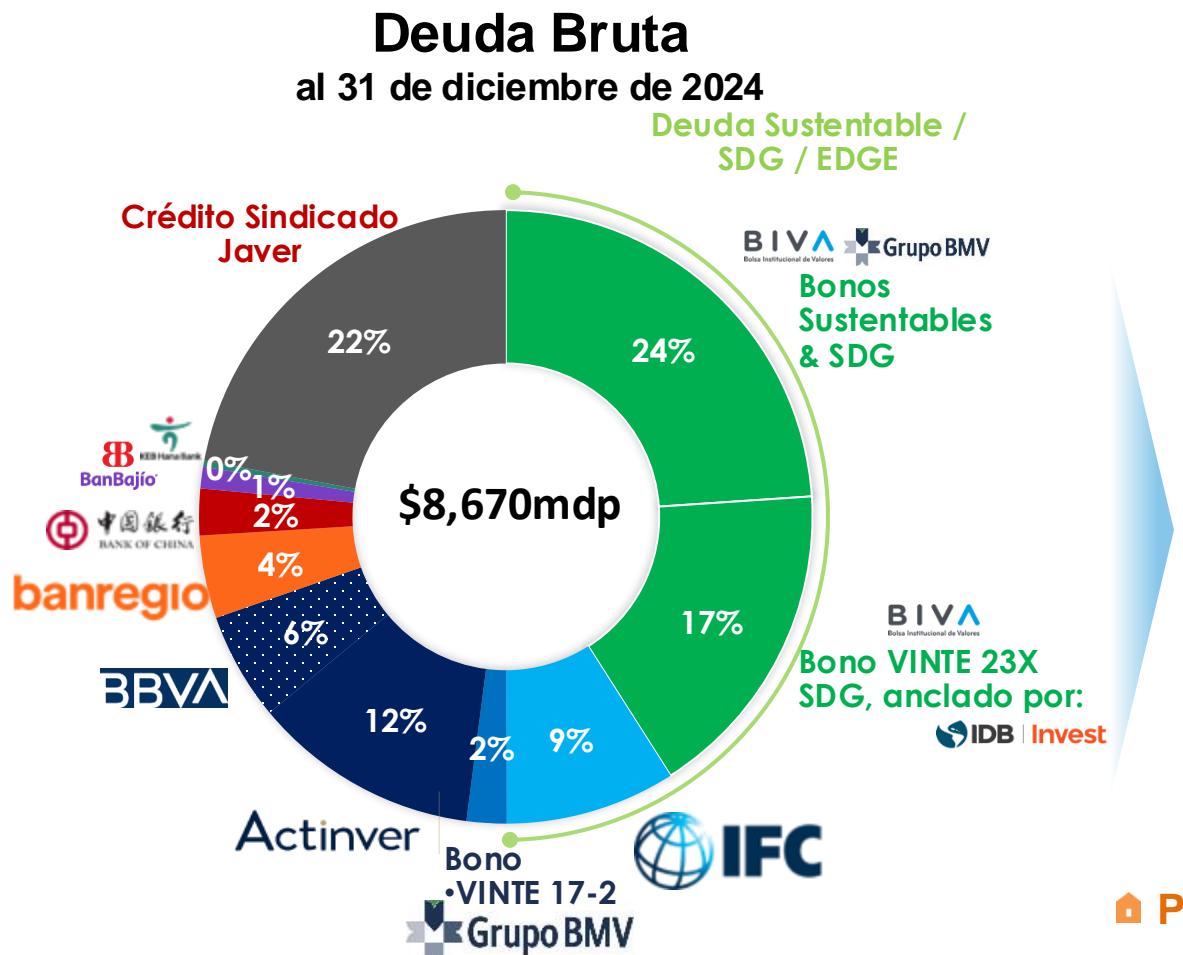
Balance General (Millones de pesos)	Dic-23	Sep-24	Dic-24	Crecim. %vs Dic '23	Crecim. %vs Sep '24
Efectivo e Inv. Temporales	1,507	1,465	1,865	23.8%	27.4%
Cuentas por Cobrar	924	876	1,765	90.9%	101.4%
Inventarios Inmobiliarios	8,534	9,982	16,744	96.2%	67.7%
Propiedad, Mobiliario y Equipo	92	87	299	225.8%	242.9%
Otros Activos (Anticipo de terrenos y proyectos, Inv. en acciones Proptech, inventario Xante, impuestos por recuperar, oficinas)	660	735	1,519	130.2%	106.7%
Crédito Mercantil	-	-	826		
Total Activos	11,718	13,146	23,018	96.4%	75.1%

Cuentas por Pagar, Acreedores y Otros	1,119	1,310	3,173	183.5%	142.3%
Anticipos de Clientes	64	57	61	(5.3%)	7.4%
Impuestos Diferidos	1,122	1,220	2,438	117.4%	99.8%
Pasivo por Operaciones de Factoraje de CxP	-	190	1,416		>100%
Pasivo por Operaciones de Factoraje de CxC	504	236	500	(0.8%)	112.2%
Total Pasivos (No Deuda)	2,810	3,012	7,588	170.1%	151.9%
Créditos Corporativos de la Banca	799	1,827	4,796	500.0%	162.5%
Certificados Bursátiles	3,260	3,267	3,763	15.4%	15.2%
Total Deuda	4,059	5,094	8,559	110.9%	68.0%
Total Pasivos	6,868	8,106	16,147	135.1%	99.2%

Capital Social	1,609	1,609	3,388	110.5%	110.5%
Reserva Adquisición Acciones Propias	62	96	62	(0.0%)	(35.4%)
Resultados Acumulados	3,034	3,183	3,271	7.8%	2.8%
Capital Contable (Parte Controladora)	4,705	4,888	6,721	42.9%	37.5%
Participación No Controladora	144	152	151	4.5%	(0.8%)

Deuda Neta	2,551	3,629	6,693	162.3%	84.4%
-------------------	--------------	--------------	--------------	---------------	--------------

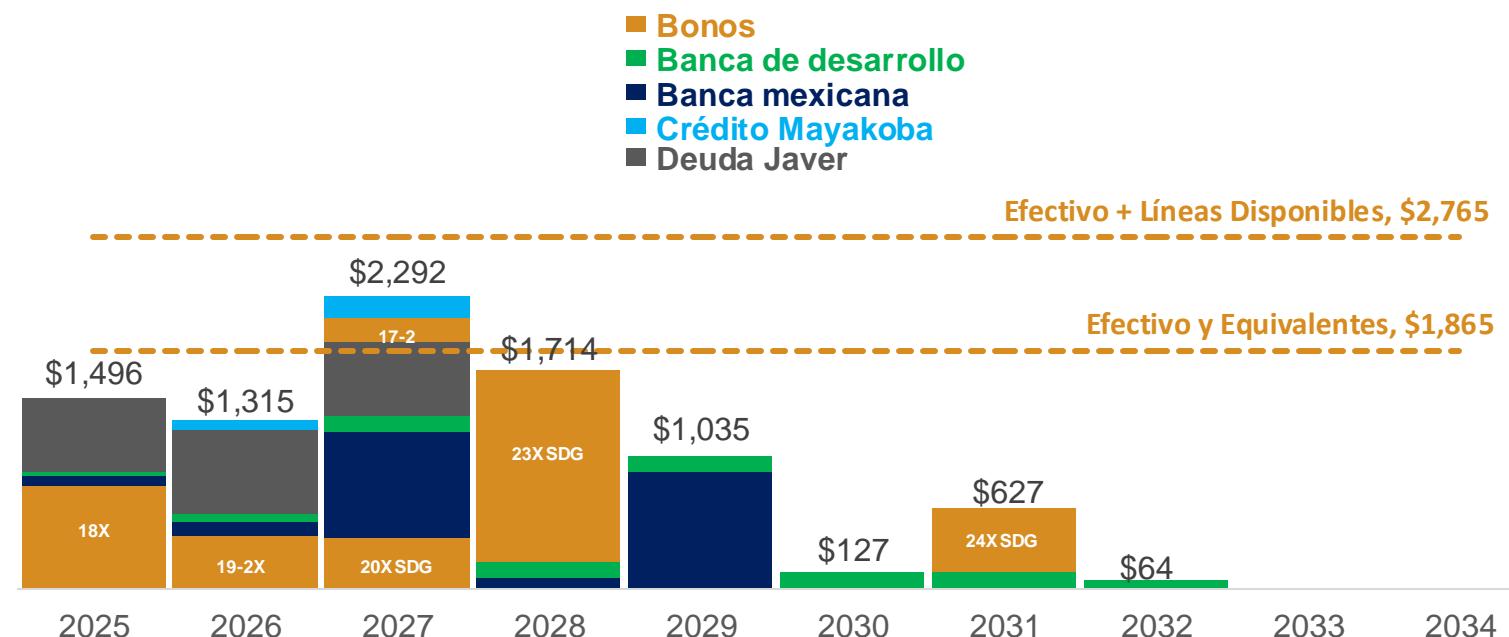
Al cierre de diciembre de 2024, la deuda consolidada de Vinte, incluyendo la de Javer, tiene un plazo promedio de 3.3 años y 50% es considerada deuda sustentable.



- 50% de la deuda **sustentable/SDG/EDGE**
- 100% de la deuda en pesos



Vencimientos de la Deuda Dispuesta y Líneas Disponibles \$ mdp, al 31 de diciembre de 2024

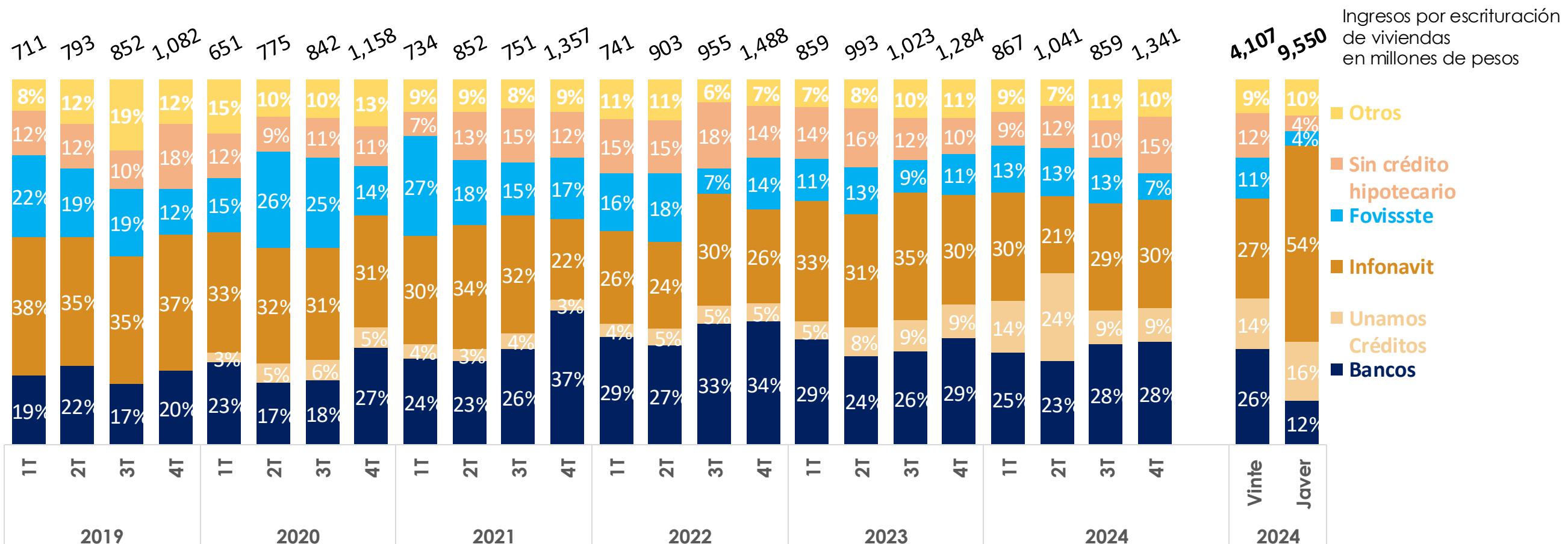


■ Plazo promedio de la deuda igual a **3.3 años**

Líneas disponibles:	900
BBVA	300
Banregio	160
Actinver	50
IFC	390
Créditos en proceso de firma	3,300
NADBank	800

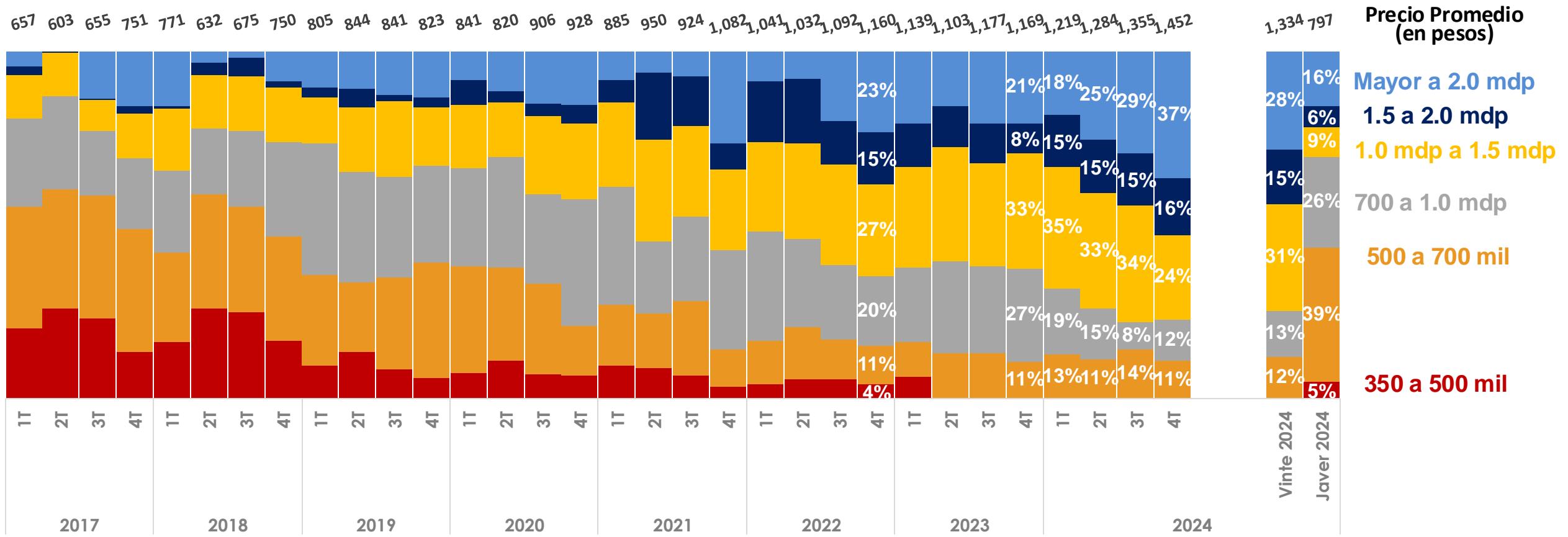
Todas las fuentes hipotecarias se mostraron estables en el 4T'24.

Distribución de Ingresos de Vinte por Tipo de Financiamiento



En el 4T'24 incrementamos la escrituración de viviendas en el rango de precio superior a 2mdp, las cuales representan el 37% del total.

Distribución de Ingresos de Vinte por Rango de Precios



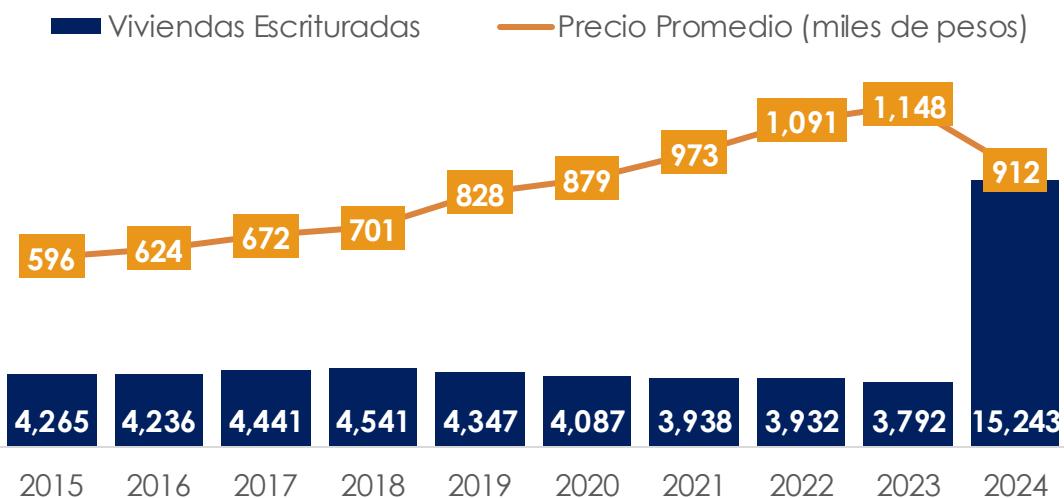
Desempeño financiero

Estado de Resultados Proforma Ajustado de Vinte & Subsidiarias (incluyendo Javer)

Ingresos Totales

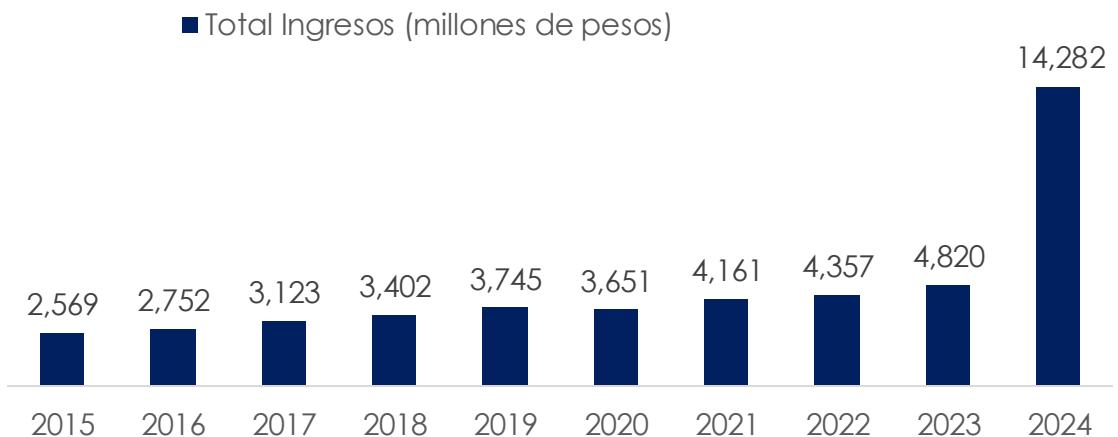
Viviendas Escrituradas, Precio Promedio e Ingresos Totales (12 meses)

- El precio promedio del 2024 (incluyendo ingresos por equipamiento directo a la vivienda) se incrementó en 10.5%, ubicándose en 912 mil pesos, comparado a los 825 mil pesos registrados en el 2023.
- El volumen de escrituración de viviendas fue de 15,243 viviendas, 4.7% menor al del 2023 de 15,993 viviendas. Esto se vio reflejado en un crecimiento de 4.1% en los ingresos totales.
- Tras la adquisición de Javer, el volumen de escrituración y monto de ingresos se incrementa por 3 veces.



Ingresos por vivienda y Equipamiento (millones de pesos)

2,542 2,644 2,986 3,182 3,601 3,592 3,833 4,291 4,353 13,897



Crecimiento UDM Ingresos Totales:

11.4% 7.1% 13.5% 8.9% 10.1% (2.5%) 14.0% 4.7% 10.6% 196.3%

Desempeño financiero

Estado de Resultados Proforma Ajustado de Vinte & Subsidiarias (incluyendo Javer)

Utilidad Bruta

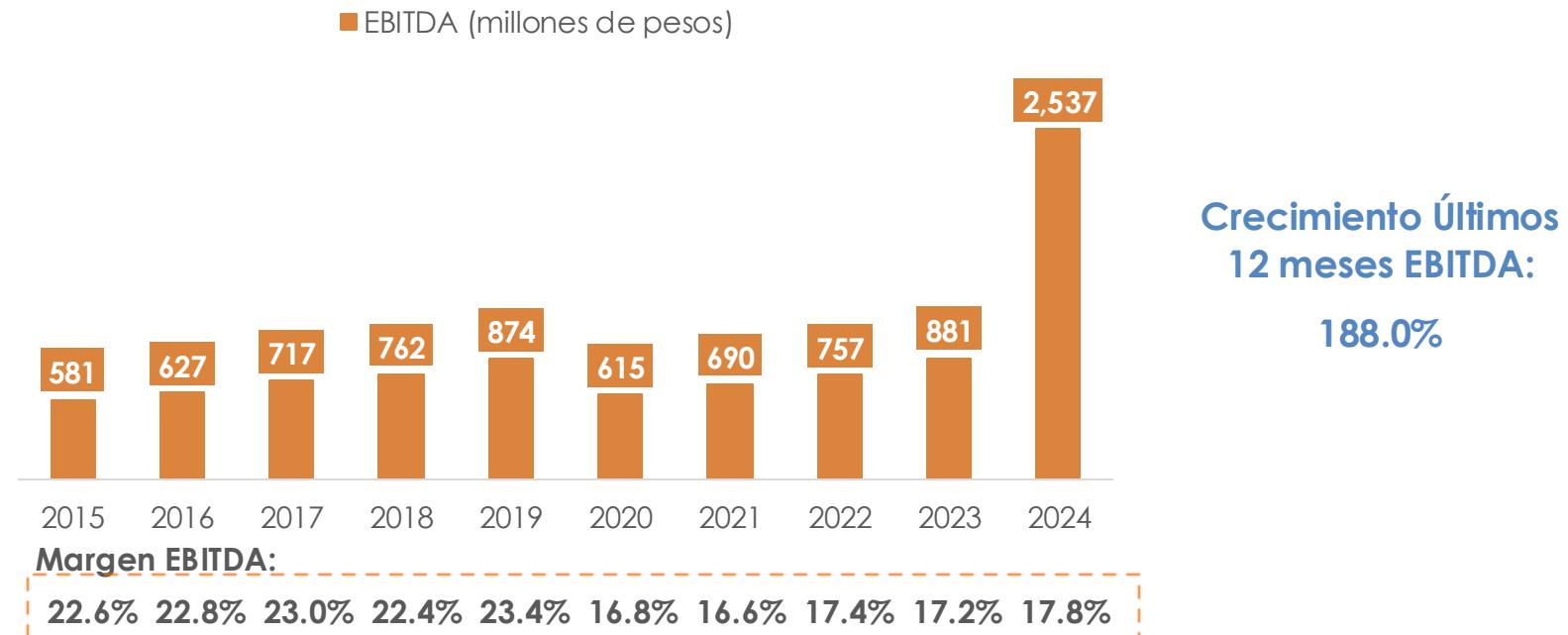
- En el 2024, la Utilidad Bruta fue de 4,596 millones de pesos, un aumento de 8.8% respecto a los 4,224 millones de pesos registrados en el 2023. Estas cifras se traducen en márgenes brutos de 32.2% durante el 2024 y de 30.8% en el 2023.

Gasto de Administración y Ventas (GAV) y Otros Gastos/Ingresos

- Durante el 2024, los Gastos de Administración y Ventas (GAV) excluyendo Depreciación y Amortización aumentaron 8.0% en comparación con el 2023, representando un margen de GAV (excluyendo Otros Gastos) de 15.2% en comparación con el 14.7% reportado en el 2023.

EBITDA

- En el 2024, el EBITDA alcanzó 2,537 millones de pesos, un incremento de 7.3% comparado con los 2,364 millones de pesos registrados en el 2023. El margen EBITDA fue de 17.8% en el 2024, una disminución de 0.5 p.p. comparados con el 17.2% reportado en el 2023.



Desempeño financiero

Estado de Resultados Proforma Ajustado de Vinte & Subsidiarias (incluyendo Javer)

Costo Integral de Financiamiento (CIF)

- ✚ El bajo apalancamiento de Javer permitió reducir el apalancamiento general en la consolidación, lo cual, combinado con una deuda de adquisición de mediano plazo, minimizó el impacto en el CIF.

Concepto (millones de pesos)	Ene-Dic '23	Ene-Dic '24	Δ&
Intereses en Costo de Ventas	187	213	13.5%
Gasto Financiero Neto de Ingresos	478	465	(2.7%)
Otras partidas del CIF	(76)	(61)	(19.1%)
Total CIF	590	617	4.6%
CIF / Ingresos	4.3%	4.3%	-

Impuestos a la Utilidad

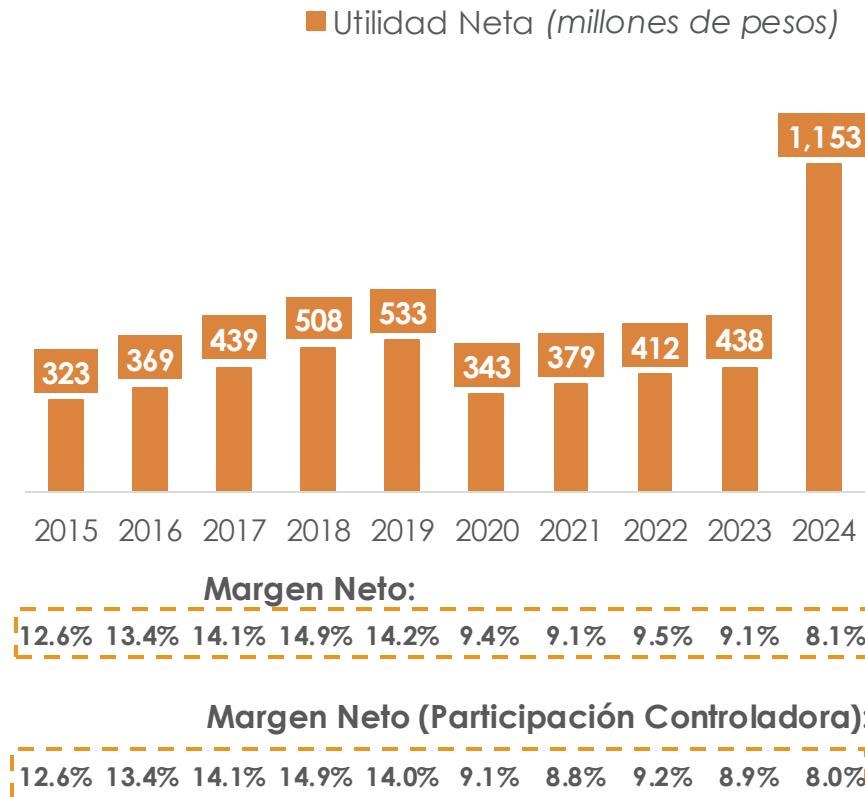
- ✚ La tasa ISR sobre la utilidad antes de impuestos tuvo una tasa del 30% de ISR en el 2024, comparado con 35% del 2023.

Desempeño financiero

Estado de Resultados Proforma Ajustado de Vinte & Subsidiarias (incluyendo Javer)

Utilidad Neta

- Durante el 2024, la Utilidad Neta Consolidada alcanzó 1,153 millones de pesos comparado con los 1,003 millones de pesos reportados en el 2023, representando un incremento del 14.9%. El Margen Neto del trimestre aumentó 0.87 p.p., ubicándose en 8.1%.

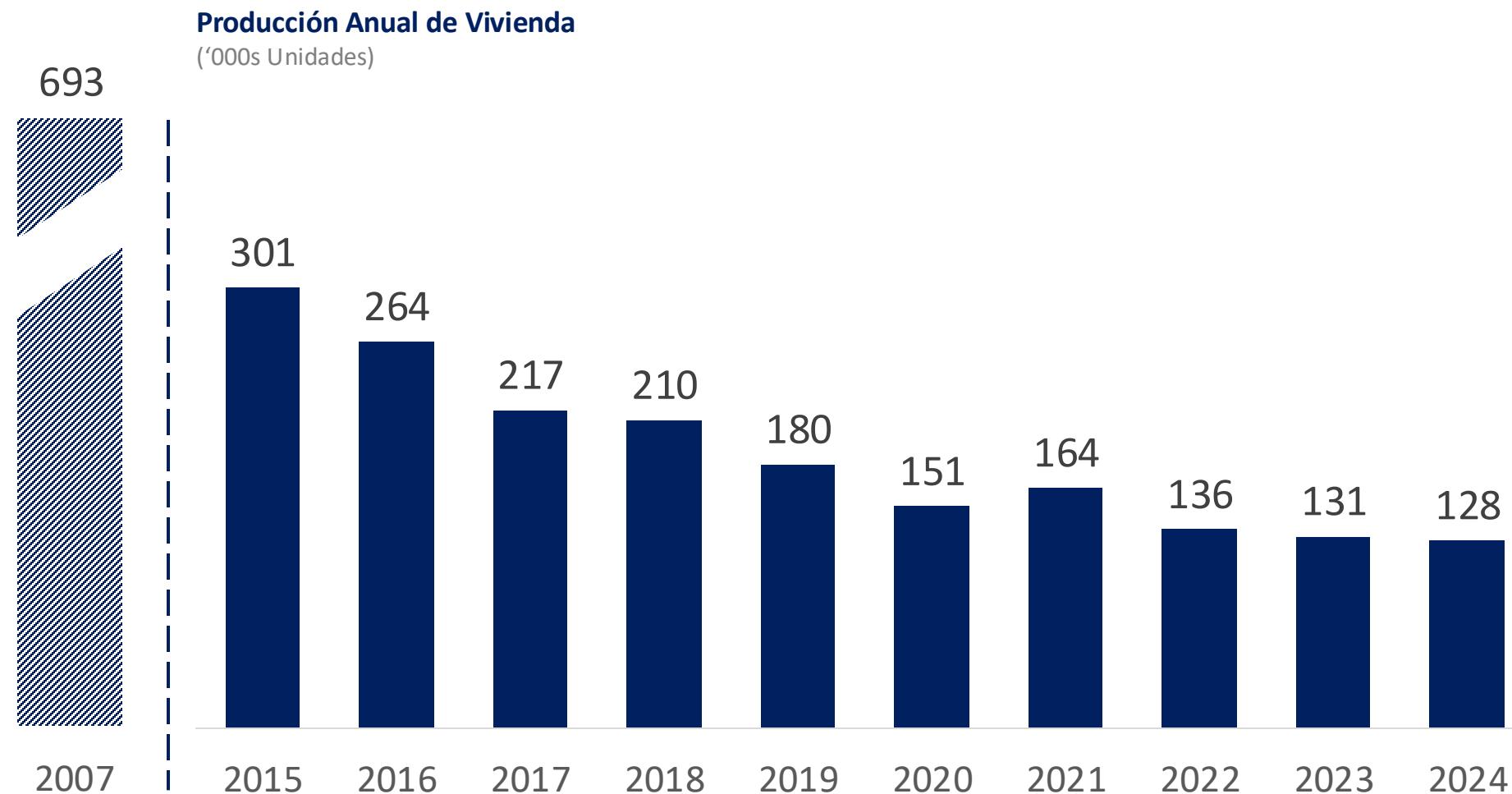


Crecimiento
Últimos 12 meses
Utilidad Neta:
162.9%

El sector vivienda en México cuenta con sólidos fundamentales.

1. Nueva política pública buscar abatir el rezago habitacional y la creciente demanda de vivienda para la población mexicana.
2. Reducciones importantes en la tasa de interés de referencia de Banxico en 2024 y 2025 (200bps a la fecha y otros 100bps esperados).
3. Confianza del consumidor en niveles cercanos al máximo histórico.
4. Pirámide poblacional joven y generación de 1.6 millones de nuevos empleos formales en los últimos 2 años (aún y con un PIB de bajo crecimiento).
5. Bancos e hipotecarias en México con la más alta capitalización histórica.
6. Originación hipotecaria del Infonavit y de la banca creciendo un 11.3% anual en los últimos 5 años.
7. Producción de vivienda en México continua rompiendo récords mínimos históricos.
8. Precios de las viviendas creciendo al doble que la inflación desde el 2015.
9. Mayor crecimiento en zonas centro y norte, así como turística que en el resto del país.

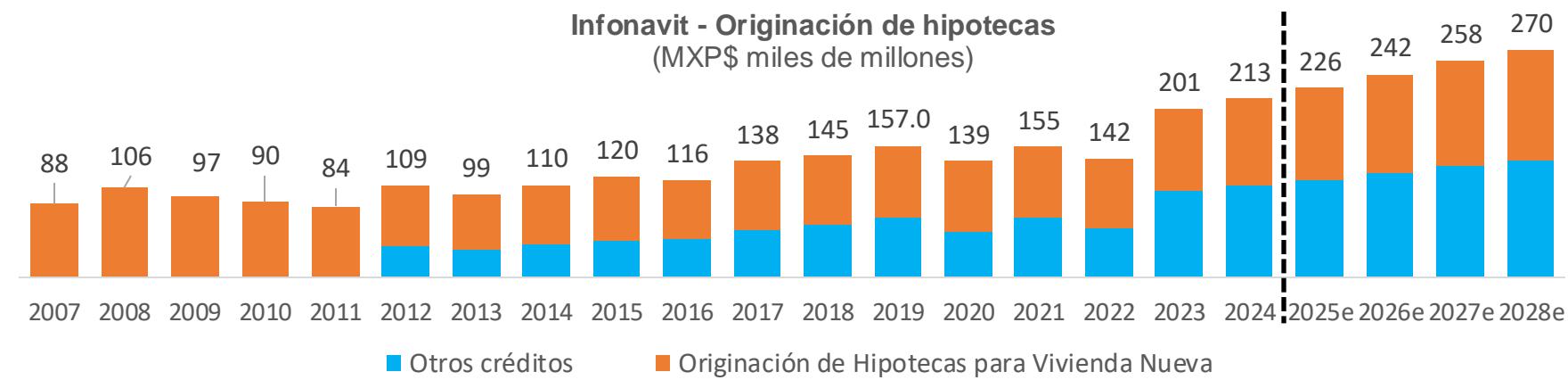
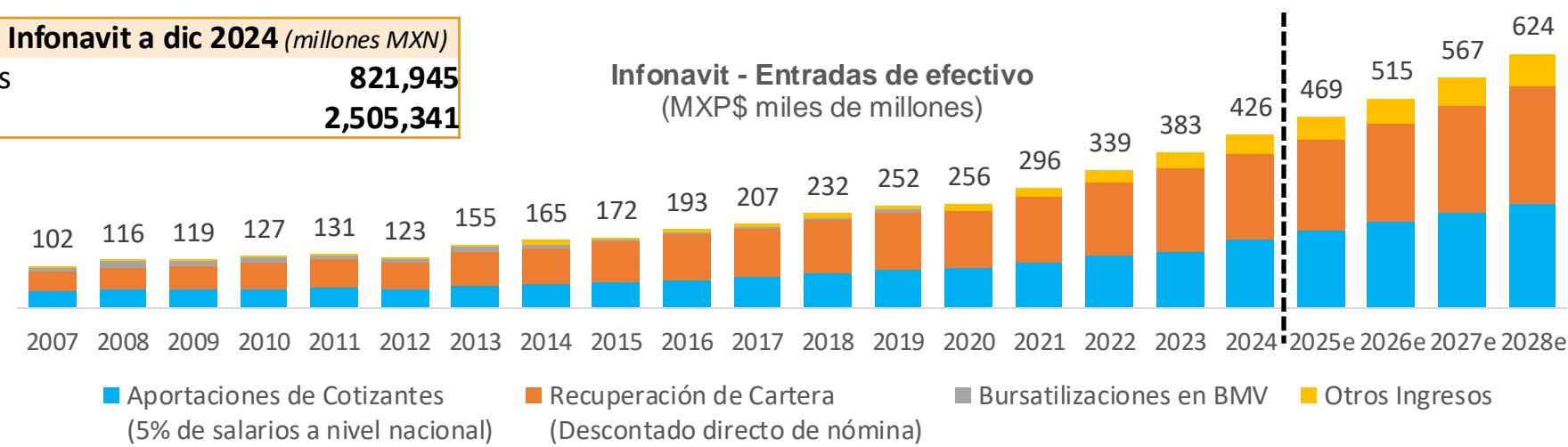
Sin embargo, la oferta de vivienda ha ido disminuyendo significativamente desde el 2007.



Nota: unidades del 2007 representan los registros de vivienda de ese periodo. Del 2015 al 2022 la información es equivalente a la producción de vivienda formal según el Registro Único de Vivienda (“RUV”).

En 2024, el Infonavit recibió ingresos de 426 mmdp y solo gastó 213 mmdp, acumulando así ~40 mil millones de dólares en efectivo y equivalentes.

Información Financiera Infonavit a dic 2024 (millones MXN)	
Efectivo y equivalentes	821,945
Total Activos	2,505,341

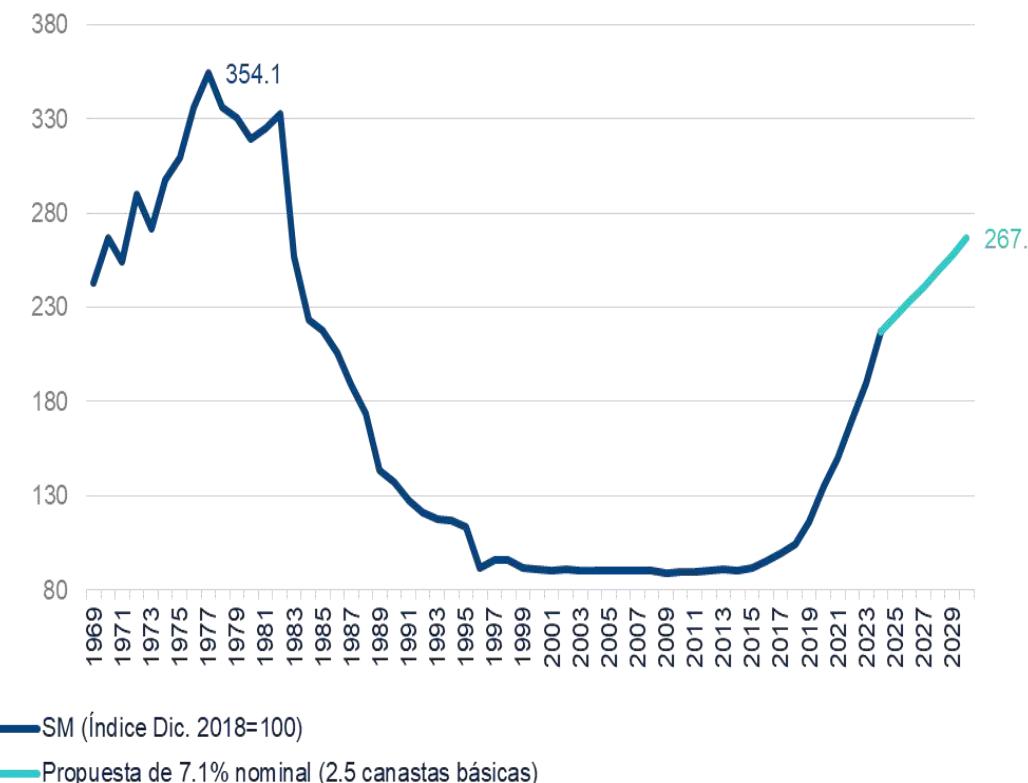


Miles de mdp	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e	2028e
Flujo disponible	14.1	10.0	21.9	37.2	46.5	14.3	56.4	55.1	52.6	76.8	68.2	87.0	94.5	117.4	140.8	196.9	182.4	213.2	243.4	273.2	308.8	354.1
Crec. en Orig. de Hipotecas para Vivienda Nueva	3.1%	20.9%	(9.0%)	(7.0%)	(6.5%)	(15.7%)	(8.5%)	7.6%	7.9%	(6.5%)	16.6%	(0.3%)	3.6%	(0.1%)	0.2%	(1.9%)	17.4%	5.8%	6.2%	7.2%	6.7%	4.8%

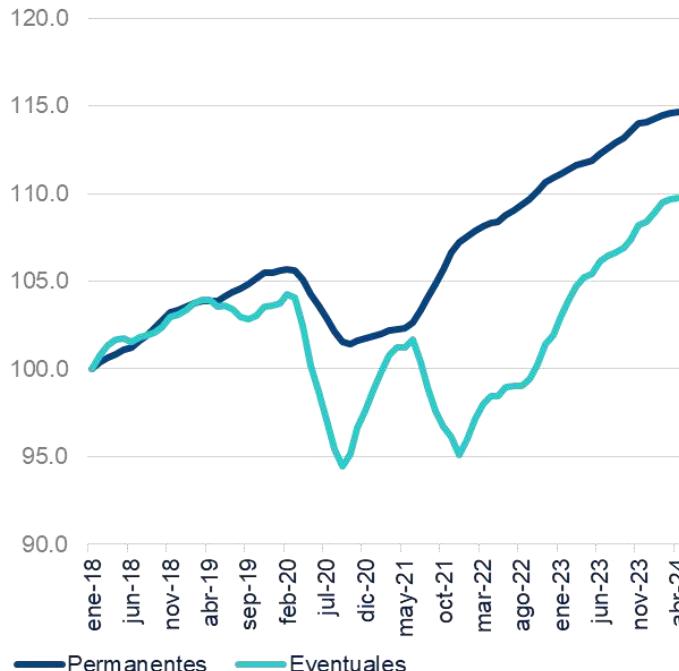
- Salida de 3 desarrolladores más grandes desde 2012 (1er año P. Peña).
- Escasez de financiamiento para desarrolladores en 2018 (1er año P. AMLO)
- Sector vivienda sin poder trabajar en primeros meses de la pandemia (COVID 2020)

El reciente fuerte incremento en el salario mínimo de 135% en los últimos 6 años refleja un beneficio de largo plazo en los trabajadores mexicanos.

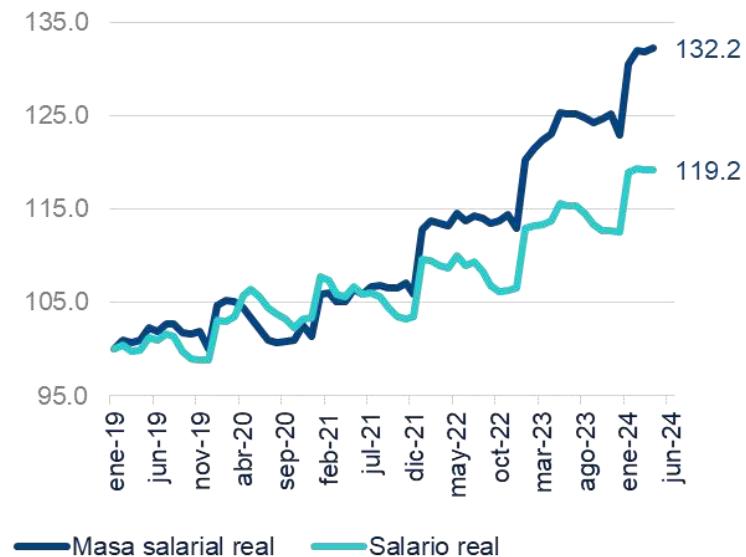
SALARIO MÍNIMO REAL



PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR TIPO DE EMPLEO (ÍNDICE ENE 2018=100, MEDIA MÓVIL 6M)

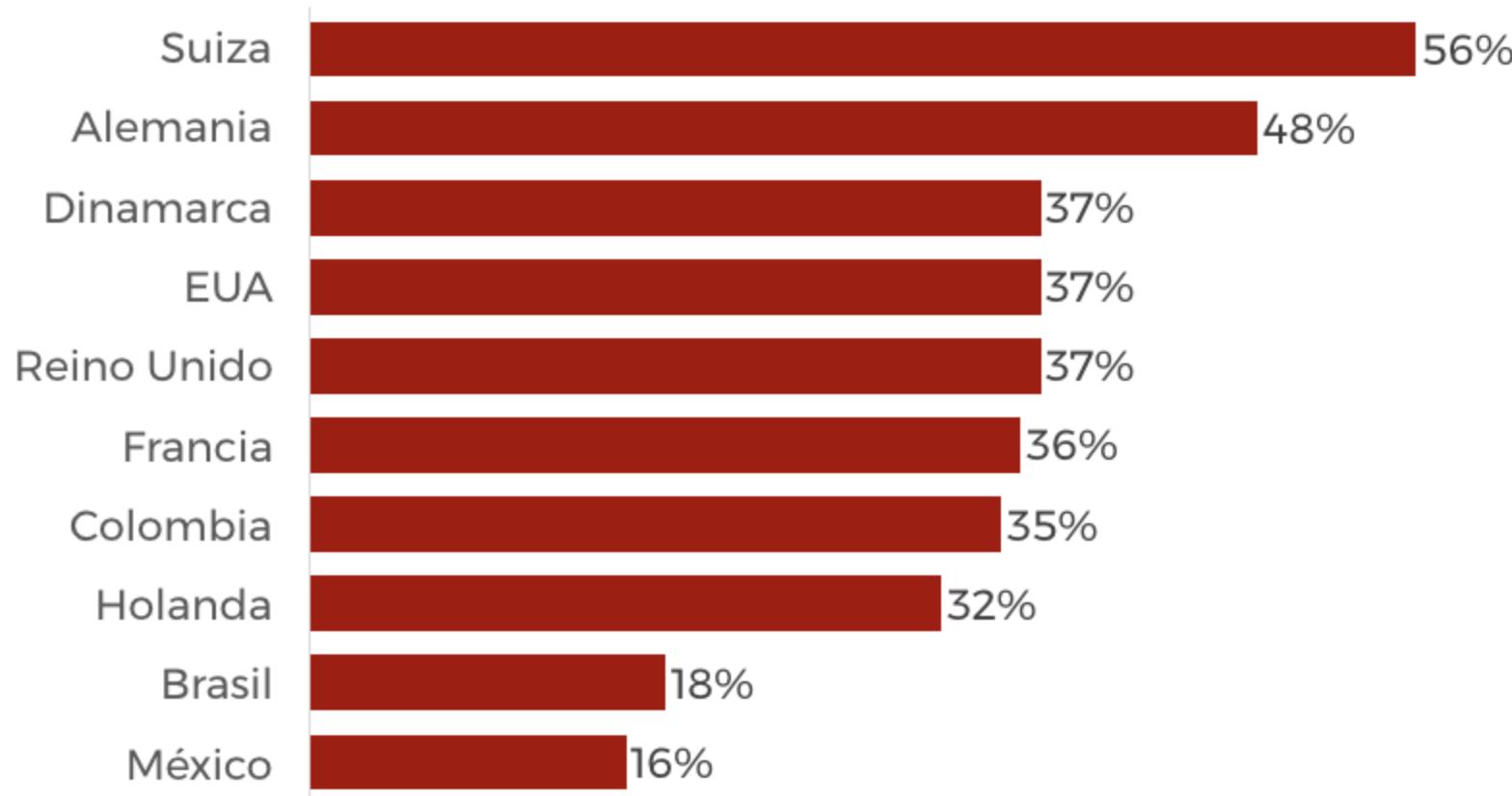


SALARIO REAL Y MASA SALARIAL REAL, IMSS (ÍNDICE ENE 2019=100)



En México la vivienda en renta es sólo del 16% del total de viviendas debido a una mínima inversión del sector institucional en este tipo de activos.

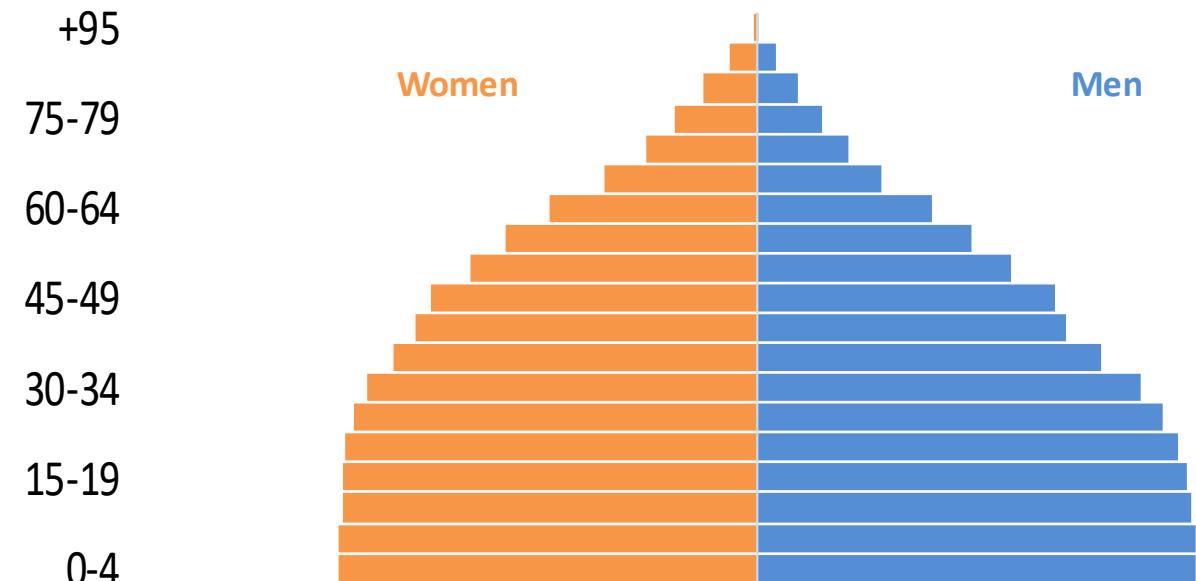
Participación de la vivienda en renta en el mundo



Fuente: CREA con información de la SHF

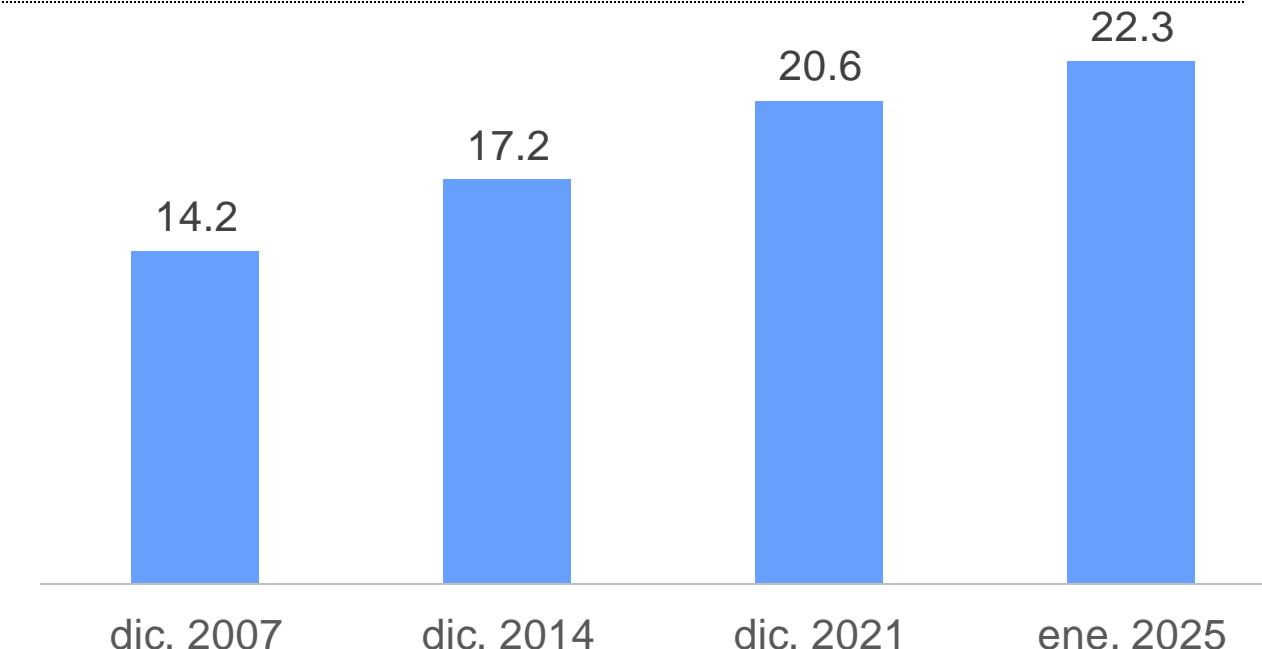
México cuenta con una alta necesidad de vivienda dada su joven pirámide poblacional y el crecimiento de empleo formal.

**Pirámide Poblacional
2021**



Trabajadores Asegurados – IMSS
En millones

1.6 millones de empleos formales creados del 2022 al 2024.



La banca mexicana se encuentra más sólida que nunca con un fuerte impulso a la originación de hipotecas.

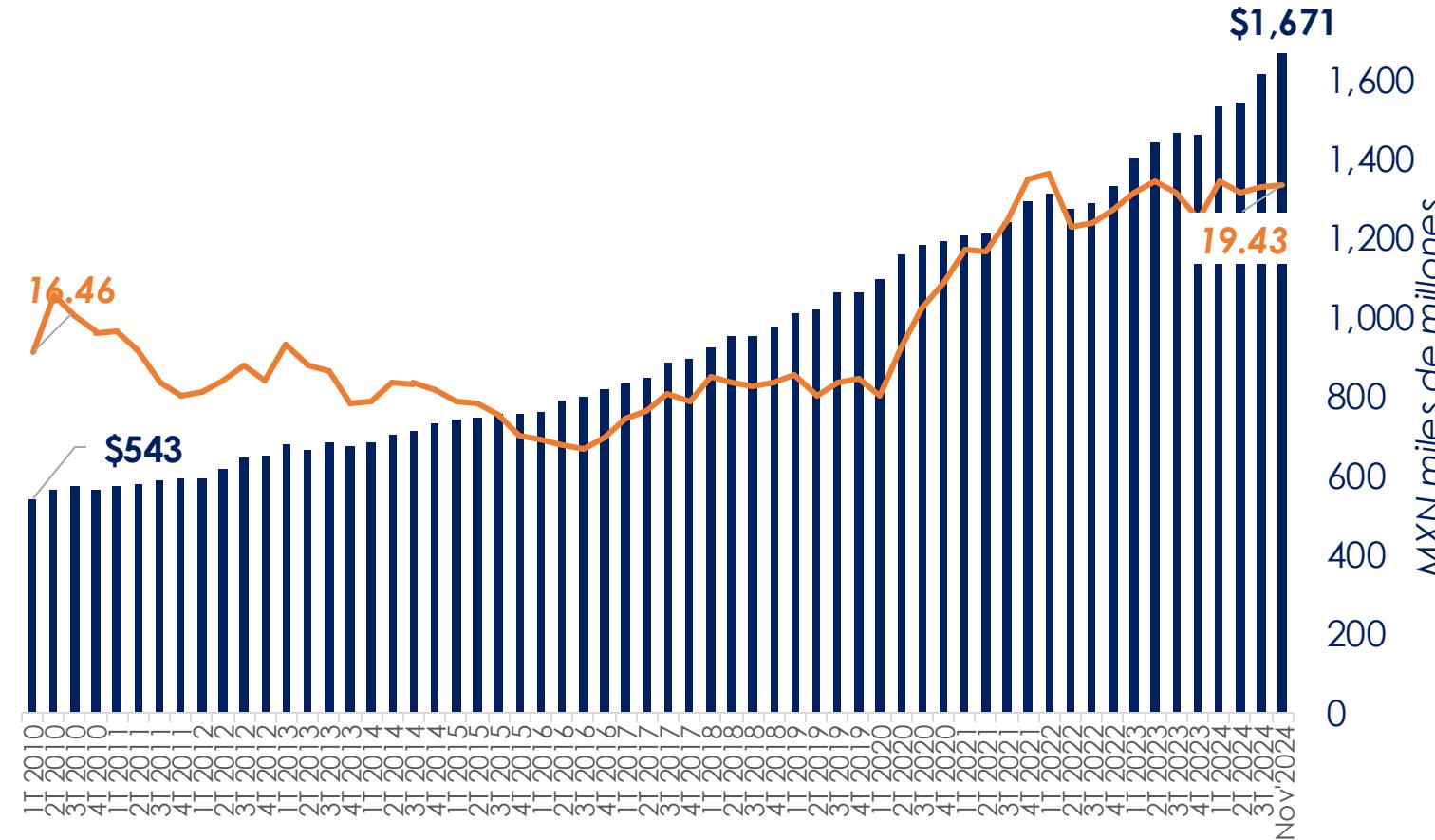
Sector Bancario Mexicano Bien Capitalizado

■

Capital Neto Vigente

—

ICAP %



Cartera originada: Vivienda Nueva y Usada

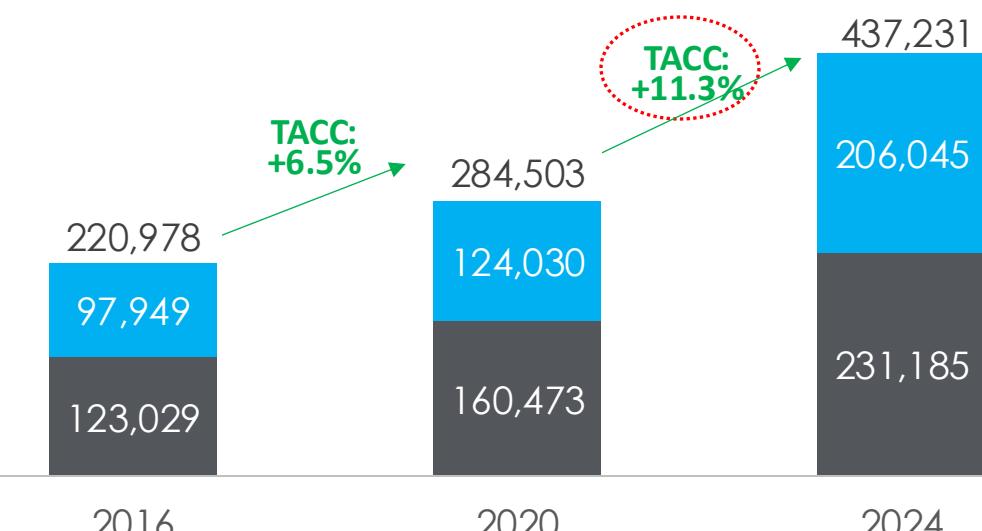
(millones de pesos)

■

Bancos Comerciales

■

Infonavit



Infonavit cuenta al 2024 con:

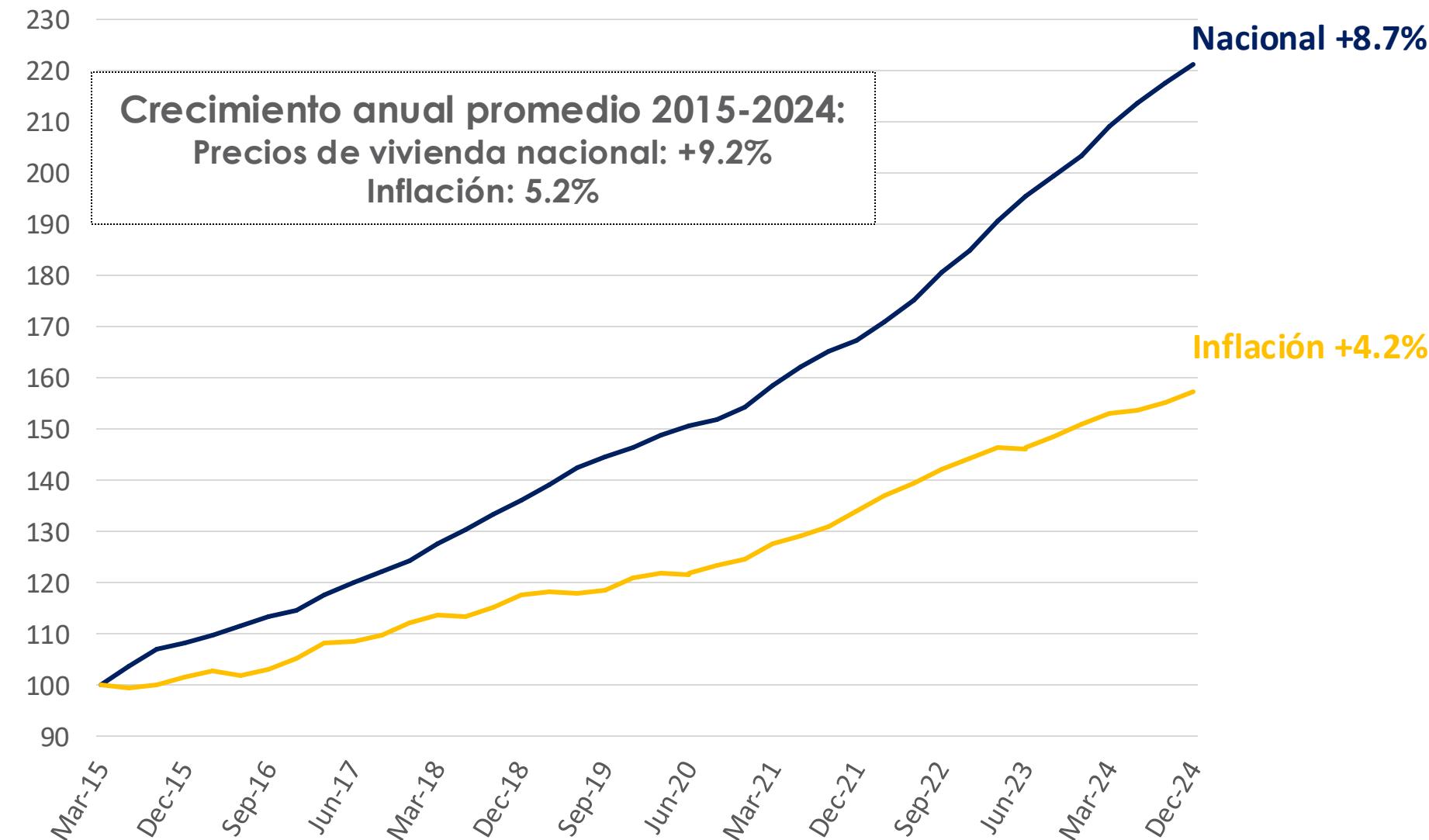
- 21 mil millones de USD en entradas de Efectivo
- 14 mil millones de USD en salidas de Efectivo

Desde 2015, los precios de vivienda en México han crecido a un ritmo casi el doble de la inflación, reflejando una demanda que supera consistentemente a la oferta.

Crecimiento en Precios de Vivienda según el Índice de la SHF⁽¹⁾ e INPC⁽²⁾

(Marzo 2015, base = 100%)

Crecimiento Dic23 – Dic24



Fuente: SHF & INEGI

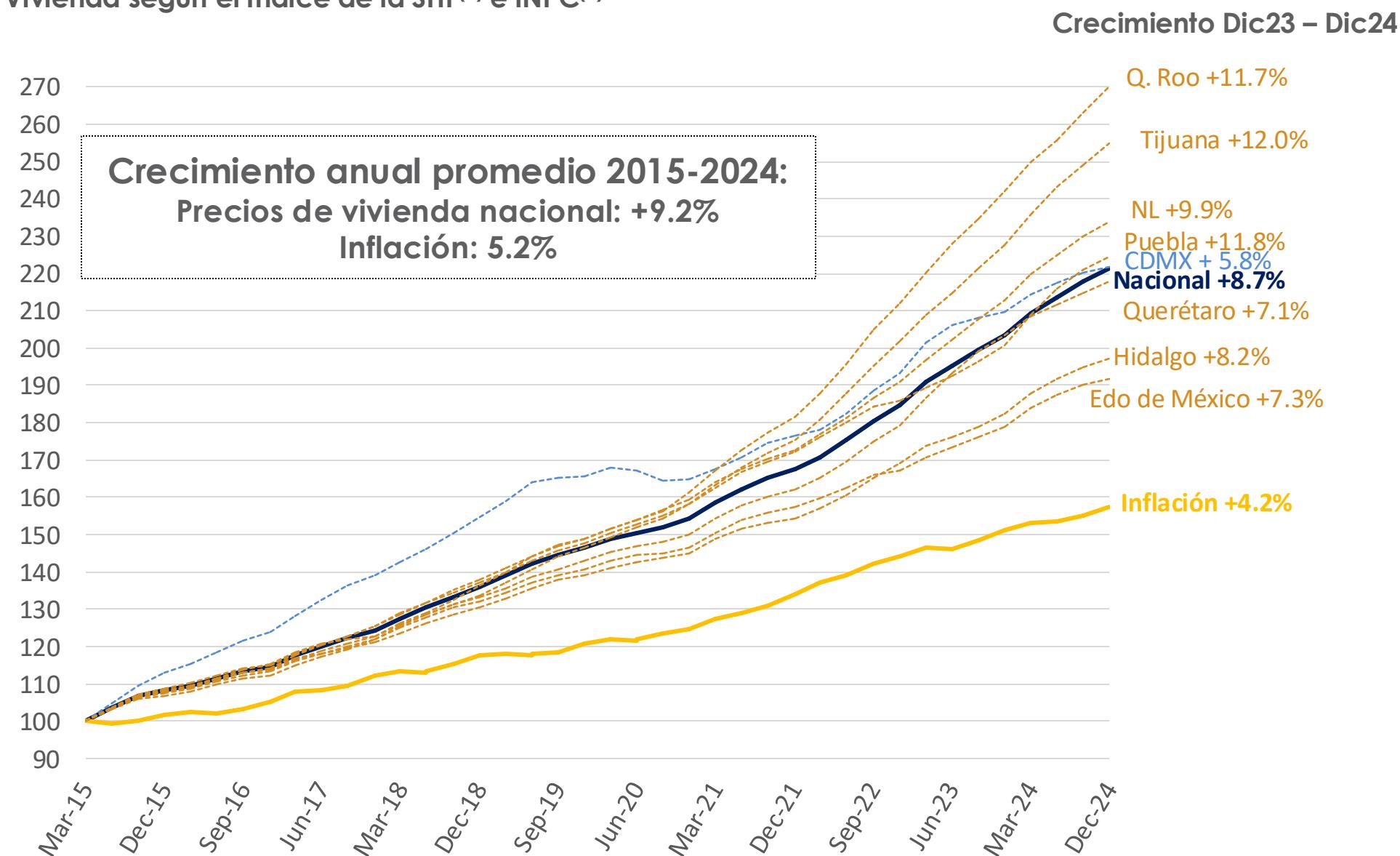
(1) Acrónimo para Sociedad Hipotecaria Federal

(2) Acrónimo para Índice Nacional de Precios al Consumidor

Los precios de vivienda han crecido más en los estados más positivamente impactados por el Nearshoring y el turismo.

Crecimiento en Precios de Vivienda según el Índice de la SHF⁽¹⁾ e INPC⁽²⁾

(Marzo 2015, base = 100%)



Fuente: SHF & INEGI

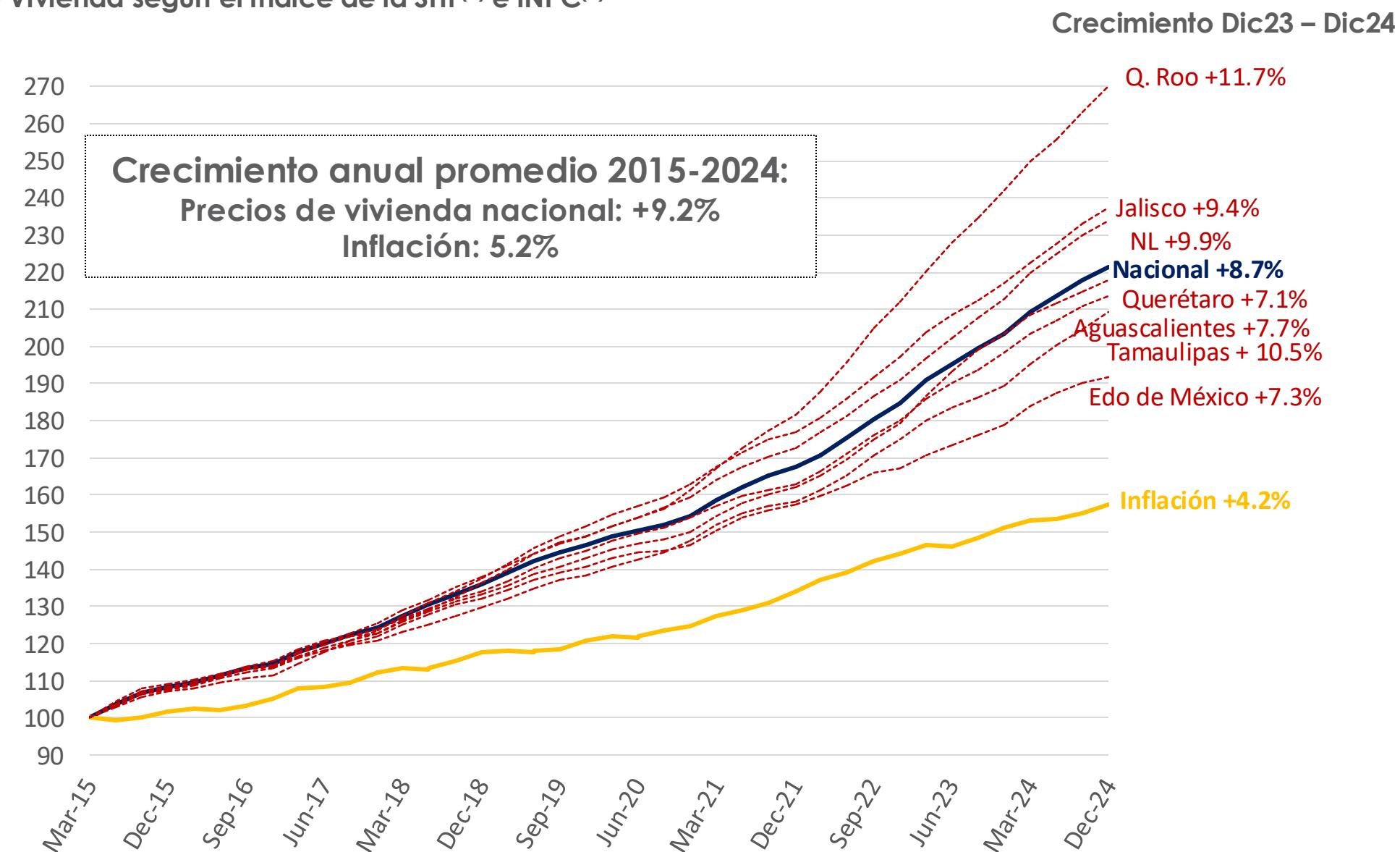
(1) Acrónimo para Sociedad Hipotecaria Federal

(2) Acrónimo para Índice Nacional de Precios al Consumidor

Los precios de vivienda han crecido más en los estados más positivamente impactados por el Nearshoring y el turismo.

Crecimiento en Precios de Vivienda según el Índice de la SHF⁽¹⁾ e INPC⁽²⁾

(Marzo 2015, base = 100%)



Fuente: SHF & INEGI

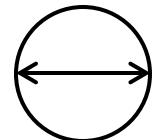
(1) Acrónimo para Sociedad Hipotecaria Federal

(2) Acrónimo para Índice Nacional de Precios al Consumidor

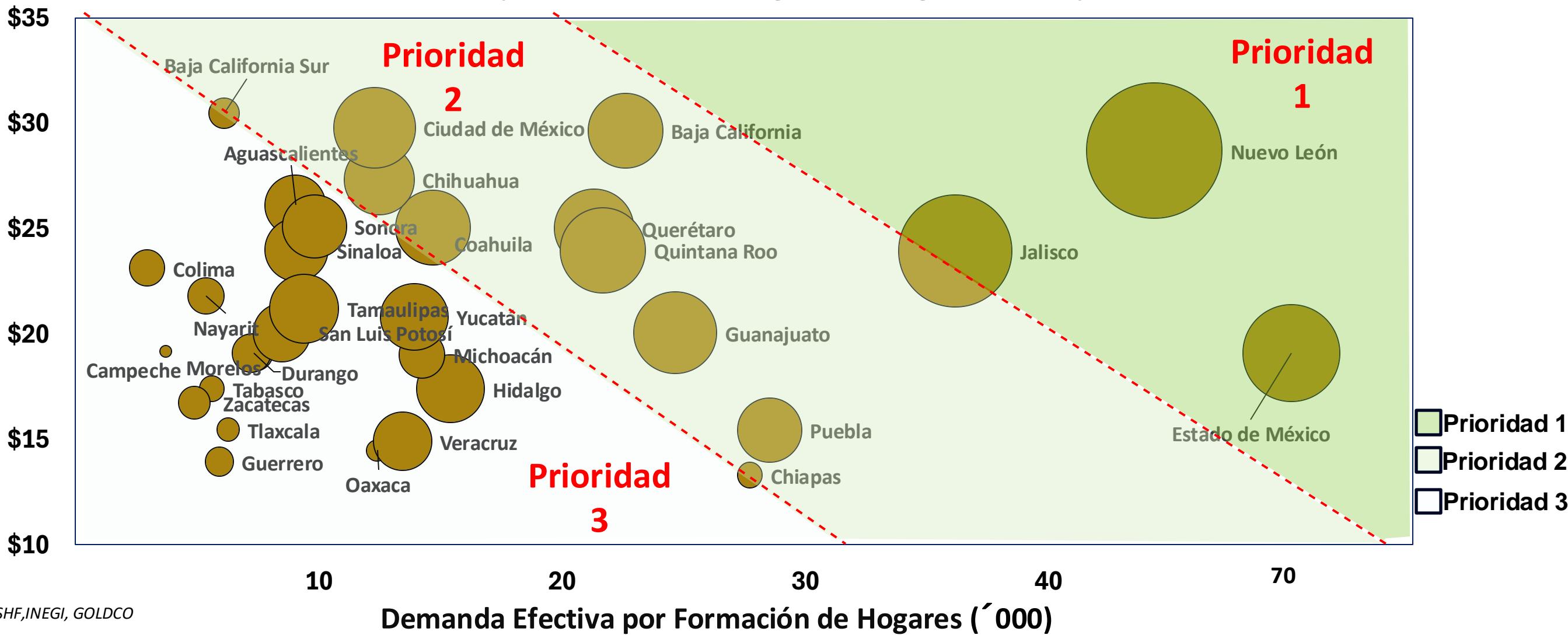
Hay mayor crecimiento de demanda en zonas centro, norte y turísticas que en el resto del país.

Ingreso Mensual Per Cápita ('000 pesos)

Hipotecas totales 2023



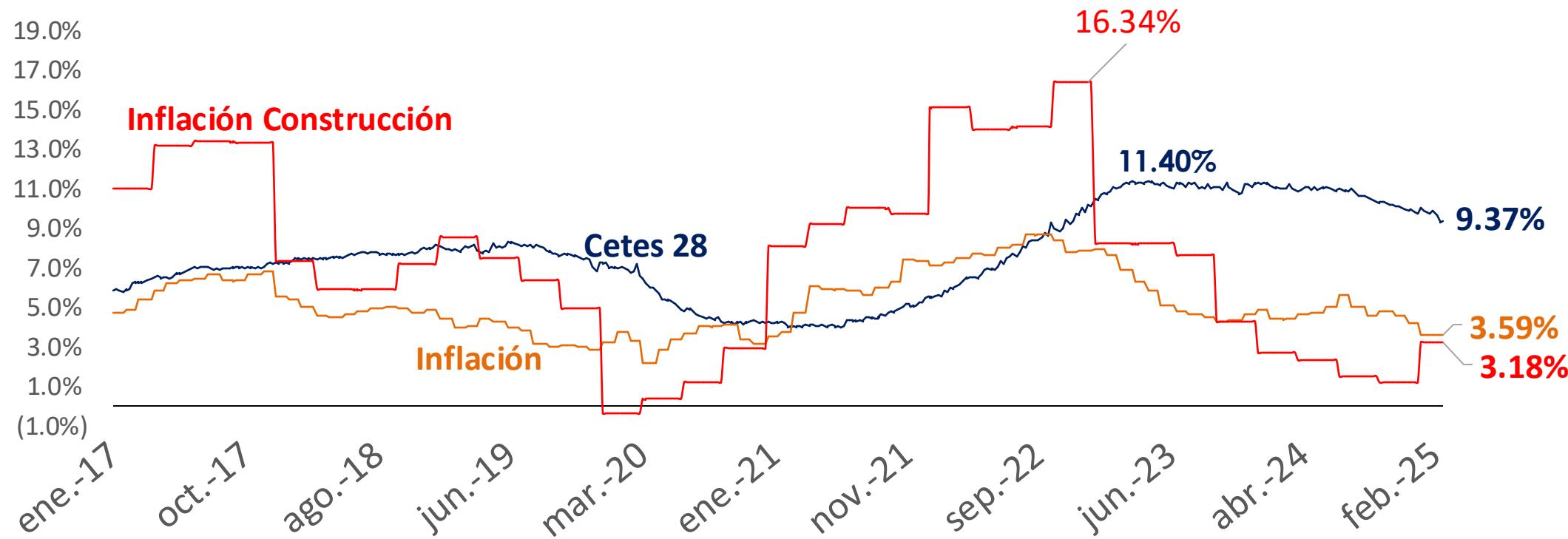
Demanda Efectiva por Formación de Hogares vs. Ingreso Per Cápita



El incremento en costos de los materiales de la construcción, así como la elevada tasa de interés, fueron factores clave que afectaron la producción de vivienda de 2022 – 2024.

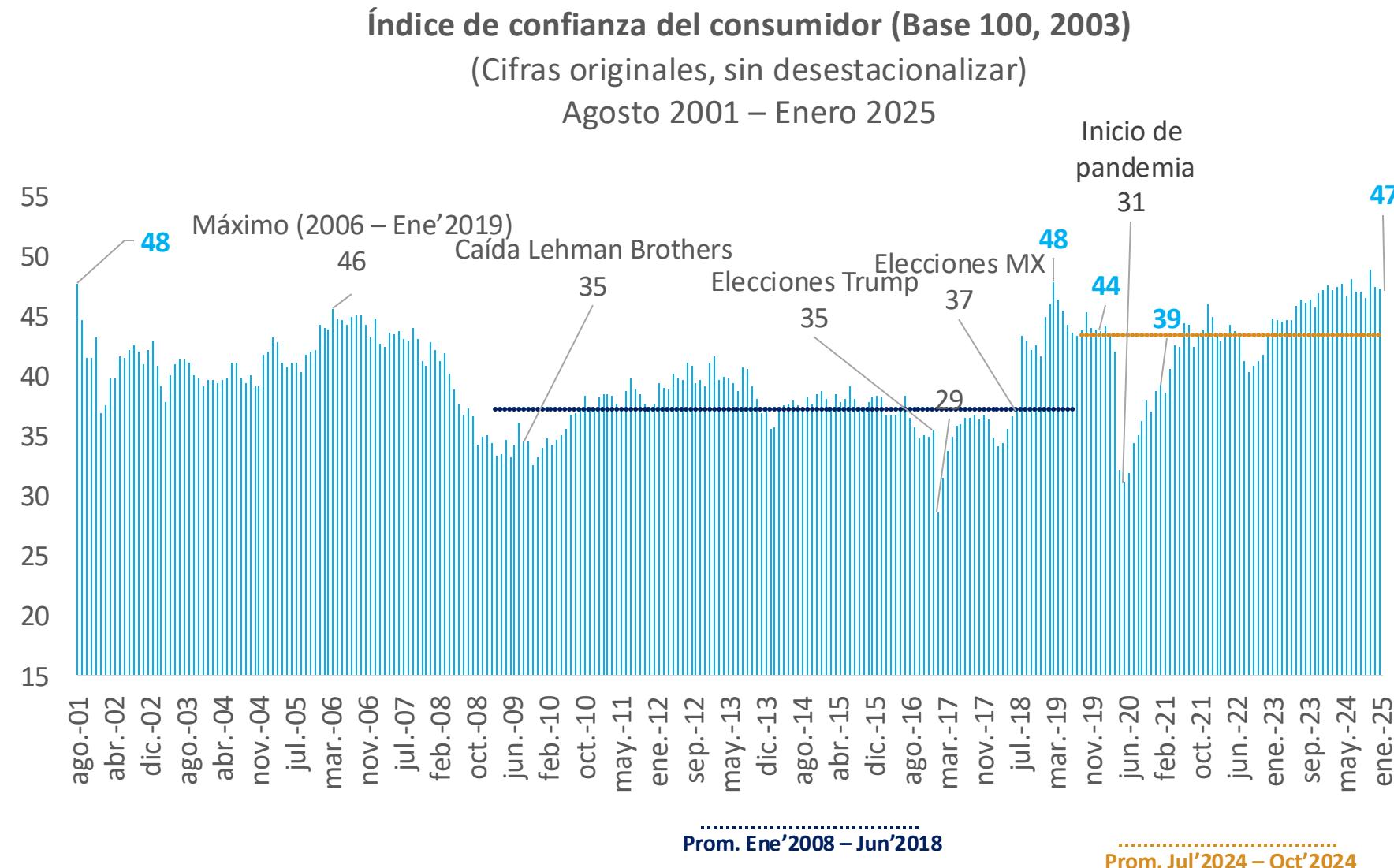
Tasas de referencia

(Cetes 28 días, inflación general y de la construcción)



*Cetes a febrero 2025, inflación a enero 2025 & inflación de la construcción a enero 2025

El índice de confianza del consumidor se encuentra en máximos históricos.



El plan 2025-2030 incluye crecimiento en Vinte y Javer, sinergias y expansión de negocios complementarios, buscando optimizar la implementación de proyectos.



Sinergias potenciales del ecosistema digital con enfoque de impacto (a través de subsidiarias o inversiones minoritarias)

Estamos buscando:

- Replicabilidad
- Sinergias
- Sustentabilidad
- ESG
- Impacto Social
- Tecnología (*Tech*)
- Multiplicación de valor

Información adicional

ACONTECIMIENTOS RECIENTES

- ♦ El 14 de noviembre, Vinte colocó exitosamente un bono sustentable de \$500 millones de pesos con vencimiento a 7 años en BIVA. Este bono está destinado a financiar proyectos de desarrollo de comunidades sustentables, y refleja el compromiso de Vinte con prácticas de inversión verde y de alto impacto social, alineadas con los estándares para Bonos ODS del SDG Impact del PNUD.
- ♦ El 26 de noviembre de 2024, Vinte ratificó la contratación de Deloitte como sus auditores externos para el ejercicio fiscal 2024, siguiendo recomendaciones del Comité de Auditoría y del Comité de Prácticas Societarias y en cumplimiento con las normativas de la CNBV.
- ♦ El 17 de diciembre de 2024, Vinte completó con éxito la suscripción de nuevas acciones por cinco inversionistas institucionales, adquiriendo el 99.92% de Javer. La transacción, valorada en \$31.00 MXN por acción, fue financiada mediante capital fresco y deuda a largo plazo, reforzando la capacidad de Vinte para expandir el desarrollo de vivienda en México.
- ♦ Vinte concluyó con éxito la oferta pública de adquisición (OPA) de Javer el 16 de diciembre de 2024, liquidando la operación a través del sistema Indeval. La transacción, incluyó hasta el 100% de las acciones de Javer y se efectuó a un precio de \$14.94 MXN por acción, pagable en efectivo o mediante acciones de intercambio de Vinte.
- ♦ Vinte colocó con el NAD Bank el pasado 26 de febrero de 2025 una emisión de valores en la forma de certificados bursátiles de largo plazo (el “Bono”), no inscritos en el Registro Nacional de Valores (“RNV”), a través de una oferta privada en México conforme a las disposiciones aplicables del artículo 8 de la Ley del Mercado de Valores (“LMV”). El Bono consiste de un monto de \$820.8 millones de pesos sin garantía a una tasa fija de 203 puntos base sobre el bono M a 10 años y vencimiento de un pago único el 28 de febrero de 2034.

COBERTURA DE ANALISTAS

Institución	Analista	Email	P.O.	Recomendación
Actinver	Ramón Ortiz Reyes	rortiz@actinver.com.mx	Ps. 42.00	Sobreretorno
Miranda Global Research	Martín Lara	martin.lara@miranda-gr.com	Ps. 55.00	Compra
Apalache Análisis	Carlos Alcaraz	carlos.alcaraz@apalache.com	Ps. 42.59	Compra
Punto Research	Adair Casco	adair.casco@signumresearch.com	-	Retener

Información adicional

SOBRE VINTE

Vinte es una inmobiliaria mexicana sustentable verticalmente integrada con un claro enfoque en rentabilidad. Desde hace más de 21 años se dedica a desarrollar conjuntos habitacionales sustentables para familias de ingreso social, medio y residencial, enfocándose sólidamente en mejorar su calidad de vida, labor por la que ha obtenido múltiples reconocimientos nacionales e internacionales. Durante su historia ha desarrollado más de 61 mil viviendas en 9 estados de México, principalmente en el centro del país; alcanzado un alto nivel de lealtad entre sus clientes y un amplio reconocimiento de marca en las plazas en que opera. Vinte inició su estrategia digital desde 2017, enfocada en Proptech, con más de 5,000 viviendas comercializadas a través de medios digitales y el 36% del total de ventas en los últimos 12 meses. Vinte cuenta con un equipo directivo altamente calificado, con más de 32 años de experiencia en el sector vivienda en México.

SOBRE EVENTOS FUTUROS

“Este documento contiene ciertas declaraciones relacionadas con la información general de Vinte Viviendas integrales (Vinte) respecto de sus actividades al día de la presente. La información que se ha incluido en este documento es un resumen de información respecto de Vinte la cual no pretende abarcar toda la información relacionada con Vinte. La información contenida en este documento no se ha incluido con el propósito de dar asesoría específica a los inversionistas. Las declaraciones contenidas en el mismo reflejan la visión actual de Vinte con respecto a eventos futuros y están sujetas a ciertos riesgos, eventos inciertos y premisas. Muchos factores podrían causar que los resultados futuros, desempeño o logros de Vinte sean diferentes a los expresados o asumidos en las siguientes declaraciones, incluyendo entre otros, cambios económicos o políticos y condiciones de negocio globales, cambios en tipos de cambio, el nivel general de la industria, cambios a la demanda de viviendas, en los precios de materias primas, entre otros. Si uno o varios de estos riesgos efectivamente ocurren, o las premisas o estimaciones demuestran ser incorrectas, los resultados a futuro pueden variar significativamente de los descritos o anticipados, asumidos, estimados, esperados o presupuestados. Vinte no intenta, ni asume ninguna obligación de actualizar las declaraciones presentadas.”

Vinte los invita cordialmente a participar en la videoconferencia sobre sus resultados del Cuarto Trimestre del 2024



Presentada por:

Equipo Vinte

Sergio Leal | Presidente Ejecutivo
René Jaime | Director General
Domingo Valdés | Director de Finanzas
Gonzalo Pizzuto | Finanzas y RI

Equipo Javer

René Martínez | Director General
Verónica Lozano | Directora de Planeación, RI y Sostenibilidad

Los resultados del Cuarto Trimestre del 2024 de Vinte se publicarán el jueves 27 de febrero del 2025 después del cierre del mercado mexicano.

Contacto:

gonzalo.pizzuto@vinte.com
www.vinte.com

Tel: 52 (55) 5010-7360

Detalles de la conferencia:

Día: Viernes, 28 de febrero del 2025

Hora: 11:00 a.m. hora CDMX | 12:00 p.m. EST

Favor de registrarse con anticipación para la llamada.

[Liga de Registro](#)

Grabación:

Disponible 60 mins. después de la conferencia en:

<https://vinte.com>



Estados Financieros Proforma

3 meses Vinte + 3 meses Javer | 12 meses Vinte + 12 Meses Javer

VINTE VIVIENDAS INTEGRALES, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS PROFORMA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Miles de pesos, excepto número de acciones)	4Q23	4Q24	Δ%	2023	2024	Δ%
Viviendas (unidades)	3,962	4,077	2.9%	15,993	15,243	(4.7%)
Precio Promedio	892	974	9.2%	825	912	10.5%
Ingresos	3,991,982	4,107,266	2.9%	13,724,696	14,281,782	4.1%
Costo de Venta (sin intereses)	2,707,972	2,840,315	4.9%	9,500,676	9,686,008	2.0%
Utilidad Bruta	1,284,010	1,266,950	(1.3%)	4,224,020	4,595,774	8.8%
Margen Bruto	32.2%	30.8%	(0.4 p.p.)	30.8%	32.2%	2.6 p.p.
GAV y Otros Gastos	579,104	689,664	19.1%	1,929,404	2,172,360	12.6%
Ajustes al EBITDA ¹	36,173	49,640	97.1%	69,640	113,422	62.9%
EBITDA	741,079	626,926	-15.4%	2,364,257	2,536,836	7.8%
Margen EBITDA	18.6%	15.3%	(3.3 p.p.)	17.1%	17.8%	1.6 p.p.
Ajustes al EBITDA ¹	(36,173)	(49,640)		(69,640)	(113,422)	62.9%
Depreciación y Amortización	39,238	34,439	(12.2%)	152,621	152,521	25.8%
CIF	204,770	161,426	(21.2%)	589,508	604,346	2.5%
Participación en negocios conjuntos	(109)	(1,070)	881.7%	(424)	(1,763)	315.8%
Utilidad Antes de Impuestos	460,789	380,351	(17.5%)	1,552,065	1,664,785	3.9%
Margen de Utilidad Antes de Impuestos	11.5%	9.3%	(2.3 p.p.)	11.3%	11.7%	0.3 p.p.
ISR	116,524	51,839	(55.5%)	549,205	503,820	(8.3%)
Utilidad Neta	344,265	328,512	(4.6%)	1,002,861	1,160,964	15.8%
Margen Neto	8.6%	8.0%	(1.9 p.p.)	7.3%	8.1%	(0.8 p.p.)
Utilidad (pérdida) atribuible a la participación no controladora	(382)	(4,086)	969.6%	9,560	3,562	(62.7%)
Utilidad (pérdida) atribuible a la participación controladora	344,648	332,598	(3.5%)	993,301	1,157,402	16.5%
Intereses en Costo de Ventas	72,772	57,628	(20.85)	187,321	212,590	13.5%
Número de Acciones en Circulación	216,425,413	278,081,595	28.5%	216,425,413	278,081,595	28.5%
Utilidad Neta por Acción	1.59	1.54	(3.5%)	4.59	4.16	-9.3%

¹ Los ajustes considerados al EBITDA representan Pagos basados en Acciones, PTU y otros ingresos. Adicionalmente, como ajuste de consolidación se consideraron 40mdp de gastos relacionados con la transacción erogados por Javer durante el 4T'24.

Estados Financieros

3 meses Vinte + 14 días Javer | 12 meses Vinte + 14 días Javer

VINTE VIVIENDAS INTEGRALES, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Miles de pesos, excepto número de acciones)	4Q23	4Q24	Δ%	2023	2024	Δ%
Viviendas (unidades)	1,139	1,657	45.5%	3,792	3,931	3.7%
Precio Promedio	1,169	1,225	4.8%	1,148	1,257	9.5%
Ingresos	1,777,291	2,156,072	21.3%	4,820,455	5,288,541	9.7%
Costo de Venta (sin intereses)	1,213,186	1,533,537	26.4%	3,319,075	3,625,313	9.2%
Utilidad Bruta	564,105	622,535	10.4%	1,501,381	1,663,227	10.8%
Margen Bruto	31.7%	28.9%	(0.4 p.p.)	31.1%	31.4%	2.6 p.p.
GAV y Otros Gastos	252,947	383,806	51.7%	620,449	787,403	26.9%
Ajustes al EBITDA ¹	0	41,488		0	51,791	
EBITDA	311,158	280,218	-9.9%	880,931	927,614	5.3%
Margen EBITDA	17.5%	13.0%	(1.3 p.p.)	18.3%	17.5%	(0.7 p.p.)
Ajustes al EBITDA ¹		(41,488)		0	(51,762)	
Depreciación y Amortización	14,570	15,395	5.7%	52,664	59,744	13.4%
CIF	115,873	95,749	(19.3%)	240,774	275,793	14.5%
Participación en negocios conjuntos	(109)	(1,070)	885.0%	(424)	(1,763)	316.1%
Utilidad Antes de Impuestos	180,606	126,515	(29.9%)	587,070	538,524	(8.3%)
Margen de Utilidad Antes de Impuestos	10.2%	5.9%	(4.3 p.p.)	12.2%	10.2%	(2.0 p.p.)
ISR	51,634	34,601	(33.0%)	148,757	132,937	(10.6%)
Utilidad Neta	128,972	91,915	(28.7%)	438,314	405,587	(7.5%)
Margen Neto	7.3%	4.4%	(1.9 p.p.)	9.1%	7.7%	(1.4 p.p.)
Utilidad (pérdida) atribuible a la participación no controladora	(382)	(4,038)	955.9%	(9,560)	(3,610)	(62.2%)
Utilidad (pérdida) atribuible a la participación controladora	129,355	95,953	(25.8%)	428,754	401,976	(6.2%)
Intereses en Costo de Ventas	72,772	57,628	(20.8%)	187,321	212,590	13.5%
Número de Acciones en Circulación	216,425,413	216,425,413	0.0%	216,425,413	216,425,413	0.0%
Utilidad Neta por Acción	0.60	0.44	(25.8%)	1.98	1.45	(27%)

¹ Los ajustes considerados al EBITDA representan solamente PTU de Vinte y Javer. Adicionalmente, como ajuste de consolidación se consideraron 40mdp de gastos relacionados con la transacción erogados por Javer durante el 4T'24 y 12mdp de intereses capitalizados de Javer.

Estados Financieros

VINTE VIVIENDAS INTEGRALES, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE POSICIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

ACTIVO (miles de pesos)	Dic 31, 2023	Dic 31, 2024	Δ%
ACTIVO A CORTO PLAZO			
Efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones temporales	1,507,381	1,865,481	23.8%
Cuentas y Docs. por cobrar a clientes (Neto)	366,364	1,344,286	266.9%
Inventarios inmobiliarios	4,159,129	8,798,584	111.5%
Pagos anticipados y otros activos	317,400	1,083,057	241.2%
TOTAL ACTIVO A CORTO PLAZO	6,350,274	13,091,409	106.2%
ACTIVO A LARGO PLAZO			
Inventarios inmobiliarios	4,375,049	7,957,187	81.9%
Activos intang. y cargos diferidos (Neto)	73,341	921,626	1156.6%
Propiedades, mobiliario y equipo	91,727	298,802	225.8%
Invers. en acc. de subsid. no cons. y asoc.	23,162	21,399	(7.6%)
Otros activos a largo plazo	87,972	161,512	83.6%
Cuentas y Documentos por cobrar (Neto)	557,871	420,336	(24.7%)
Otras inversiones a largo plazo	158,162	158,162	0.0%
TOTAL ACTIVO A LARGO PLAZO	5,367,284	9,939,025	85.2%
TOTAL DE ACTIVOS	11,717,558	23,030,434	96.5%

	Dic 31, 2023	Dic 31, 2024	Δ%
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE			
PASIVO A CORTO PLAZO			
Proveedores CP y acreedores diversos	573,598	3,444,491	500.5%
Proveedores de terrenos CP	218,721	294,035	34.4%
Deuda con costo de CP	149,767	1,495,864	898.8%
Impuestos y otras cuentas por pagar	171,209	399,832	133.5%
Obligaciones por venta contratos de derechos cobro futuro	504,258	500,312	(0.8%)
Otros pasivos circulantes sin costo	80,882	147,989	83.0%
TOTAL PASIVO A CORTO PLAZO	1,698,433	6,282,522	269.9%
PASIVO A LARGO PLAZO			
Deuda con costo de LP	649,578	4,100,206	531.2%
Certificados bursátiles	3,259,508	2,962,559	(9.1%)
Impuestos diferidos	1,121,625	2,438,066	117.4%
Otros pasivos LP sin costo	139,231	363,152	160.8%
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	5,169,942	9,863,984	90.8%
TOTAL DE PASIVOS	6,868,376	16,146,506	135.1%
CAPITAL CONTABLE			
Capital social	3,387,967	1,609,112	0.0%
Reserva para readquisición de acciones	61,979	95,978	55.7%
Resultados acumulados Ejercicios Anteriores	2,694,132	2,878,960	6.9%
Utilidad (pérdida) atribuible a la participación controladora	428,754	401,976	1.5%
Participación no controladora	144,245	150,678	4.5%
TOTAL DE CAPITAL CONTABLE	4,849,182	6,883,928	42.0%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	11,717,558	23,030,434	96.5%

Estados Financieros

VINTE VIVIENDAS INTEGRALES, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Miles de pesos)	Dic 31, 2023	Dic 31, 2024	Δ%
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	587,070	538,524	(8.3%)
Ajustes por:			
Depreciación y amortización de activos intangibles	52,664	59,744	13.4%
Amortización de gastos de colocación de deuda	9,571	25,620	>100%
Baja de activos	907	27,760	>100%
Intereses a cargo	330,502	589,934	78.5%
Intereses a favor	(67,590)	(151,637)	>100%
Participación en asociados y negocios conjuntos	424	1,763	>100%
Suma	913,547	1,091,709	19.5%
CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO			
Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	-249,256	-840,388	>100%
Decremento (Incremento) en Inventarios	(580,567)	(8,221,594)	>100%
Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	(117,496)	4,767,926	NA
Incremento (Decremento) en Proveedores	63,209	44,835	-29.1%
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	27,765	(3,449)	NA
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	13,971	338,396	>100%
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	(842,374)	(3,914,274)	>100%
Flujo Neto de Efectivo Generado (Utilizado) en Actividades de Operación	71,173	(2,822,566)	NA

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Inversiones en Fideicomisos y Negocios Conjuntos	(92,776)	-	NA	NA
Pagos para adquirir inmuebles, maquinaria y equipo	(11,740)	(138,980)	>100%	
Intereses Cobrados	67,590	151,637	>100%	
Otras Partidas	(52,648)	-	NA	NA
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	(89,573)	12,657	NA	
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO				
Aumento en financiamiento bancario	7,057,420	7,818,220	10.8%	
Financiamientos Bursátiles	1,500,000	-	NA	NA
Recompra de Acciones	(6,274)	(10)	(99.8%)	
Disminución en instituciones de crédito	(7,311,687)	(5,607,797)	(23.3%)	
Aumento / Disminución en financiamiento bursátil	-	-	NA	NA
Obligaciones por venta de contratos de derechos cobro futuros	128,142	(3,946)	NA	
Aumento de Capital	-	1,778,855	NA	
Gastos de colocación de deuda	(22,330)	(44,694)	>100%	
Dividendos pagados	(176,409)	(160,154)	(9.2%)	
Intereses pagados	(330,502)	(589,934)	78.5%	
Otras partidas	(23,416)	(22,530)	NA	
Flujo Neto de Efectivo Generado (Utilizado) en Actividades de Financiamiento	814,944	3,168,009	>100%	
Incremento (Decremento) Neto de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	796,544	358,100	(55.0%)	
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Principio del Periodo	710,836	1,507,381	>100%	
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	1,507,381	1,865,481	23.8%	