

PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRAESTRUCTURA, S.A.B. DE C.V.

Precio Actual: \$192.17/Acción
Clave de cotización: PINFRA *
Bursatilidad ALTA



Perfil de la Emisora:

- ✓ PINFRA es una en México dedicada a la promoción, desarrollo, construcción, financiamiento y operación de proyectos de infraestructura.
- ✓ A la fecha se tienen 21 títulos de concesión, integrados por 28 autopistas, 2 terminales portuarias y 1 contrato de operación de un puente.
- ✓ Adicional al negocio principal, la empresa cuenta con 2 plantas que producen mezclas asfálticas, así como un segmento de construcción que está enfocado principalmente en la administración y supervisión de los proyectos de construcción y mantenimiento de las autopistas de los títulos de concesión que tiene la compañía.

Estados Financieros en Millones

Concepto	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	Variación
Ventas	2,340	2,950	3,013	3,175	2,639	12.76%
Utilidad de Operación	1,582	1,778	1,650	1,647	1,578	-0.24%
Ebitda	1,686	1,889	1,762	1,762	1,684	-0.13%
Margen Ebitda	72.05%	64.04%	58.47%	55.50%	63.82%	-8.23%
Utilidad Neta	1,053	1,710	1,409	1,652	1,390	31.93%
Margen Neto	37.43%	52.01%	40.40%	45.74%	45.10%	7.67%
Activo Total	50,504	50,023	53,236	54,452	55,952	10.79%
A. Circulante	24,581	24,967	26,686	27,456	27,870	13.38%
Pasivo Total	7,088	8,971	10,904	10,595	8,253	16.44%
P. Circulante	2,736	4,844	5,007	5,031	2,777	1.51%
Capital Contable	43,416	41,052	42,332	43,856	47,699	9.87%

BMV, Bursamétrica

COMENTARIO: Reporte aceptable con crecimientos atractivos en Ventas, baja marginal en la generación de recursos a través del EBITDA y fuerte crecimiento en utilidad neta. Se aprecia que la emisora tiene negocios sólidos por lo que sus ingresos se consideran seguros y con tendencia a incrementarse en virtud de las recientes inversiones. Se podría considerar participar en esta acción para el mediano plazo.

Múltiplos y Razones Financieras

Concepto	1T18	4T18	1T19
P/Ebitda	12.85	12.04	11.40
P/U	18.90	16.83	14.61
P/VL	1.93	1.95	1.69
Liquidez	8.98	5.46	10.04
Apalancamiento	14.03%	19.46%	14.75%

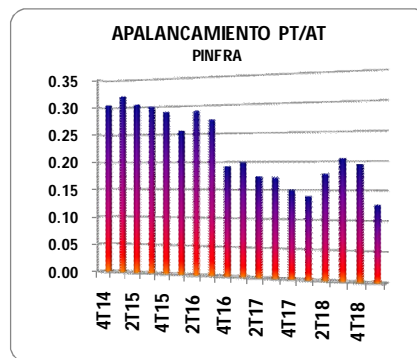
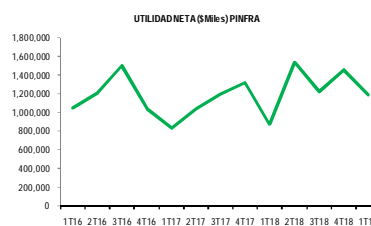
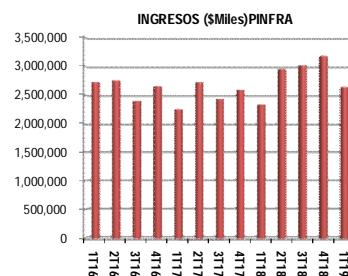
Ventas: Ventas: Durante el 1T19 se alcanzó un incremento en las ventas totales de 12.76% en comparación con el 1T18. Los ingresos llegaron a 2639 millones desde los 2340 millones obtenidos el mismo trimestre del año anterior.

De acuerdo a l reporte de la emisora se dice: "El segmento de concesiones, el más importante de la compañía, que representa el 71% de los ingresos consolidados y el 90% de la UAFIDA consolidada, logró tener un desempeño positivo durante el trimestre, esto a pesar de los factores externos que afectan los tráficos de las autopista. Los ingresos por concesiones carreteras lograron un crecimiento de 1%, mientras el Puerto de Altamira creció en 11%. Por lo anterior el aumento de los ingresos del segmento Concesiones fue de 3% en comparación al mismo periodo del año anterior. En relación a las concesiones de carreteras que consolidan, el tráfico decreció un -4%, esto debido al desabasto temporal de combustible que se tuvo en distintos estados del país durante algunas semanas de Enero y Febrero como ya fue mencionado, al retraso por parte de la SCT en los incrementos tarifarios anuales, y también a que el período vacacional de Semana Santa de este año se dio en Abril y en el año pasado se tuvo durante el primer trimestre del año".

Ebitda: En el 1T19 el EBITDA fue de \$1,684 millones, 0.13% menos que el EBITDA de \$1,686 millones en el mismo trimestre de 2018, llevando a un margen de EBITDA de 63.82%, menor que el 72.05% del 1T18.

Utilidad Neta: Durante el 1T19 la compañía registró un fuerte incremento de 31.93% en la pérdida neta desde una ganancia de \$1053 millones en el 1T18 hasta los \$1390 millones de utilidad en el periodo actual.

La utilidad neta se vio favorecida en virtud que el Resultado Integral de Financiamiento en el 1T19 representa \$198.4 millones de pesos positivos en contraste con el mismo periodo del año anterior, que representó \$249.3 millones de pesos negativos.



Liquidez: La empresa refleja un aceptable índice de liquidez elevándola a 10.04 veces, 1.05 veces superior que el 8.98 del 1T18.

Endeudamiento: El nivel de deuda de la empresa aumentó marginalmente en este trimestre con un apalancamiento de 0.15%, a diferencia del 1T18 con 0.14% de Pasivo Total a Activo Total.

Equipo de Análisis Grupo Bursamétrica

Ernesto O'Farrill Santoscoy	Presidente de Grupo Bursamétrica	eofarrills@bursametrica.com	(55) 5531-7599
Análisis Económico			
María del Carmen Alcibar Corona	Análisis Económico Nacional /Internacional	calcibar@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 116
Oscar Escalera Antezana	Análisis Sectorial	oescaleraa@bursanalisis.com	(55) 5593-5432
Sofía Santoscoy	Análisis Económico/Renta Fija y Tipo de Cambio	ssantoscoy@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 108
Análisis Fundamental			
Alejandro Ascencio Ayala	Financiero/Fibras/Seguros/Financieras No Bancarias	aascencio@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 113
Daniel Goldstein		dgoldstein@bursanalisis.com	55) 5531-7599 y 5531-0042
Esteban O'Farrill Amescua	Comunicación / Transporte/Servicios / Restaurantes / Vidrio y Plástico / Duradero y Confección	sofarrilla@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Ignacio R. Cedillo Bravo	Materiales / Construcción / Vivienda / Desarrollo Inmobiliario / Químicos/	ircedillobravo@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 109
Jaime Ascencio Aguirre	Holding / Esparcimiento / Minería / Automotriz / Madera y Papel / Salud/Mercados Financieros/	jascencio@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Julían Andrés Fernández Aguilar	Siderúrgico / Comercial / Alimentos/Bebidas/	julian_cferdez@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 112
Análisis Técnico			
Héctor Samuel Jiménez Cruz	Análisis Técnico	hjimenez@bursanalisis.com	(044 55) 1305 8899
Comunicación y Ventas			
Mitzi Benet	Comunicación y medios	mitzib@bursanalisis.com	(55) 5531-75-99

AVISO IMPORTANTE:

El reporte emitido ha sido elaborado por analistas miembros del staff de Servicios de Análisis en Línea, S.C., y manifiesta que el personal que realiza el reporte de análisis se desempeña libre de conflictos de interés y no está supeditado a intereses personales, patrimoniales o económicos respecto al análisis realizado.

Servicios de Análisis en Línea, S. C., no se hace responsable por la interpretación y el uso que se le pueda dar al contenido de este reporte, o a los resultados de las decisiones que deriven de la información aquí vertida, ya que no se debe tomar como una sugerencia u oferta para comprar o vender cualquier instrumento financiero, ni tampoco para realizar, transferir o asignar alguna transacción con los valores de la emisora o cualesquiera emisoras.

Aún y cuando se tiene un cuidado excesivo en la calidad y en la actualización de los datos estadísticos aquí presentados, y en la selección de las fuentes de información utilizadas y que se consideran como fidedignas, no asumimos responsabilidad alguna sobre dicha información, por lo que no es garantía de precisión, veracidad, completitud, actualización o exhaustividad.

Por ningún motivo, ni en ningún caso será Servicios de Análisis en Línea, S. C., los analistas que participan en este reporte o sus empleados responsables al público o cualquier tercero por cualquier decisión o acción tomada con base en la información de este reporte o por daños consecuentes, especiales o similares, no obstante, cuando exista aviso de que dichos daños sean posible.

El presente reporte se distribuye por Servicios de Análisis en Línea, S. C., exclusivamente en los Estados Unidos Mexicanos. Por ello, está prohibida su distribución o transmisión por cualquier medio a aquellos países y jurisdicciones en los que la difusión del presente reporte se encuentre restringida o prohibida por las leyes aplicables.

Queda prohibida su reproducción parcial o total por derechos de autor y licitud de título, por cualquier medio impreso o electrónico, sin autorización de Servicios de Análisis en Línea, S. C.