

OHLMEX

Un 3T2017 con baja en ingresos.

- Disminución del 21% en el renglón de ingresos respecto al 3T2016.
- Ebitda crece el 12% en el trimestre.
- La utilidad neta de la parte controladora llega a \$2,342 millones, con un crecimiento del 14% contra el mismo trimestre del año anterior.

Ingresos: Con un importe de \$4,933 millones los ingresos decrecieron un 21% respecto a los \$6,262 millones del 3T2016. Los ingresos por valuación del activo intangible son los de mayor participación con el 46% del total, mientras que los ingresos por Cuota de Peaje lo hacen con el 29%.

Resalta el cambio en los ingresos por construcción, ya que pasaron de \$ 1,912 millones en el 3T2016, a una cifra negativa de -\$5 millones en este 3T2017. Esta baja se ubica en los ingresos por construcción en el renglón Autopista Atizapan-Atacomulco con cifras; en el 3T2016 de \$1,907 millones siendo que en el 3T2017 los ingresos reportados ascendieron a \$70 millones, arrojando una diferencia negativa de \$1,837 millones. De acuerdo al informe emitido por la emisora la forma de considerar este tipo de ingresos es: **“Los ingresos por construcción se reconocen conforme al método del grado de avance, bajo este método, el ingreso es identificado con los costos incurridos para alcanzar la etapa de avance para la terminación de la construcción, resultando en el registro de ingresos y costos atribuibles a la proporción de trabajo terminado al cierre de cada año”.**

Indicadores relevantes de la acción

Fecha	21-jul-17
Precio cierre	Ps\$26.37
Precio estimado 2017	Ps\$33.37
Rendimiento	27%
Precio Máximo 12m	Ps\$28.23
Precio Mín 12m	Ps\$17.29
Capitalización (Mill)	45,678
Acciones en circ. (Mill)	1,732
Bursatilidad	ALTA

Múltiplos y Razones Financieras

Concepto	2015	2016	2017e
EV/Ebitda	4.9x	4.8x	6.4x
P/U	4.5x	4.9x	5.9x
P/VL	0.5x	0.5x	0.5x
AC/PC	1.9	1.4	1.5
PT/CC	0.7	0.7	0.7
Deuda Neta/Ebitda	2.0x	2.0x	2.5x
ROE	9.9%	9.4%	16.7%
ROA	0.8%	0.7%	0.8%

OHLMEX Desglose de Ingresos por Trimestre (miles de pesos)			DIFERENCIA	VARIACION	% PARTICIPACION
	3T2017	3T2016	\$MILES 3T17vs3T16	% 3T17vs3T16	EN INGRESOS 3T17
Ingreso por Cuota de Peaje:	1,442,433	1,418,326	24,107	1.7	29
Ingresos por Construcción:	-5,746	1,912,013	-1,917,759	-100.3	0
Ingresos por valuación del activo intangible	2,286,265	2,053,883	232,382	11.3	46
Ingresos por valuación del déficit a cargo del concedente	1,178,872	835,927	342,945	41.0	24
Ingresos por Servicios y Otros	31,366	42,313	-10,947	-25.9	1
Total Ingresos	4,933,190	6,262,462	-1,329,272	-21.2	100

Ignacio Ricardo Cedillo Bravo

Analista

ircedillobravo@bursametrica.com

Teléfono: 5531-7599 y 5531-0042

Grupo Bursamétrica

Servicios de Análisis en Línea

Bahía de Todos los Santos #53,

Col. Verónica Anzures, México, D.F. 11300

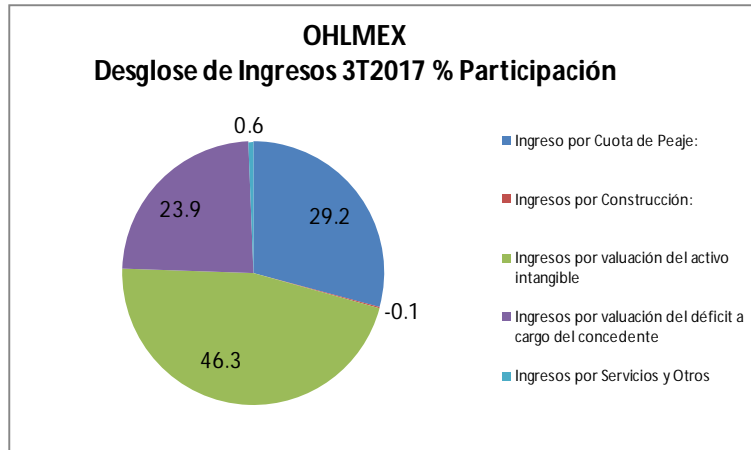


@Bursamétrica



/Bursamétrica

RESULTADOS



Nota: La administración de la Entidad considera que esta separación proporciona mejores elementos de análisis a los usuarios de la información financiera en cuanto a la naturaleza de sus activos para una mejor toma de decisiones, mostrando el desempeño de la concesión y la fuente de recuperación de la inversión y rendimiento de la misma. En opinión de la administración, el tratamiento contable del título de concesión y las revelaciones antes mencionadas, cumplen con las Normas Internacionales de Información Financiera.

En los estados de posición financiera preparados hasta el 31 de diciembre de 2015, el título de concesión establece que el déficit determinado entre la inversión en infraestructura más el rendimiento establecido en el propio título de concesión, comparado con los flujos de peaje reales es cubierto por la entidad concedente, fue presentada en un solo renglón, sin distinguir, como ahora se presentan, las fuentes de recuperación que son los flujos futuros de peaje incluyendo en su caso el déficit por cobrar a la entidad concedente al final del plazo de la concesión.

Como resultado de los cambios antes mencionados, el total de inversión en concesión se presenta separando el importe equivalente al valor de los flujos futuros del peaje medidos a valor presente, denominado activo intangible, de acuerdo con el modelo de revaluación conforme a la IAS 38 denominada "Activos intangibles" ("IAS 38"), y el déficit estimado recuperable a través del concedente, en caso de que los flujos de peaje no sean suficientes.

El déficit estimado recuperable a través del concedente puede reducirse o eliminarse mediante el incremento de tarifas, el incremento en el plazo de la concesión o una combinación de ambos, previamente autorizados por la autoridad competente, lo que constituye un reequilibrio financiero.

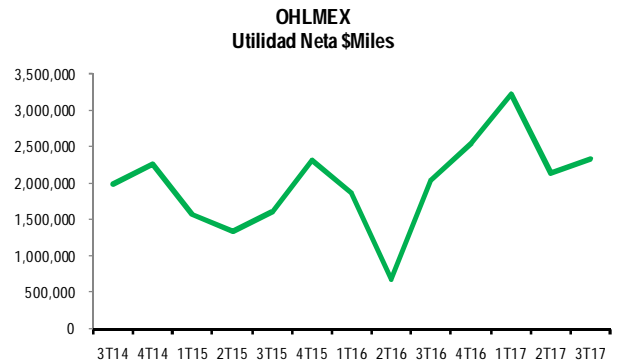
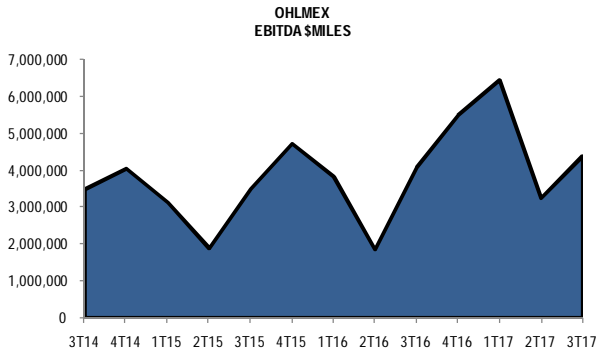
Por otra parte, en los estados de resultados y otros resultados integrales y de flujo de efectivo hasta el 31 de diciembre de 2015, se presentaba el renglón de otros ingresos de operación como complemento a los ingresos por peaje, sin distinguir en renglones separados en estos estados, los ingresos provenientes de cada una de las fuentes de recuperación de su inversión en concesión

El renglón de otros ingresos presentado en los estados de resultados y de otros resultados integrales hasta el 31 de diciembre de 2015 se elimina, para incorporar los renglones de ingresos por valuación del activo intangible con base en los flujos futuros descontados, equivalentes a su valor razonable, y el efecto del ajuste por valuación del déficit a cargo del concedente representado este último por la diferencia entre el rendimiento establecido y el efecto por la valuación del activo intangible a valor razonable. Además, se elimina la amortización del activo intangible de este tipo de título de concesión al considerarse que la valuación de este rubro se realiza mediante los flujos futuros esperados de peaje a valor presente, conforme al modelo de revaluación establecido en la IAS 38. Este activo tenderá a agotarse conforme se acerque el fin de la concesión. Conforme a la IAS 36 denominada "Deterioro del valor de los activos" ("IAS 36"), el importe recuperable del activo revaluado será necesariamente próximo a, o mayor que, su valor revaluado. En este caso, después de la aplicación de los criterios de la revaluación, es improbable que el activo revaluado se haya deteriorado.

Los ingresos por cuotas de peaje futuros que se generarán a través de la operación del activo concesionado durante el plazo del título de concesión y las prórrogas otorgadas, a valor presente, representan el valor del activo intangible. La diferencia entre la inversión en infraestructura adicionada con el rendimiento estipulado en el título de concesión y el importe equivalente al activo intangible representa en su caso, el monto a ser recuperado por la Entidad a través del concedente. El título de concesión estipula la opción de extender su plazo de vigencia y/u obtener autorización de la entidad concedente para incrementar las tarifas, lo que constituye un reequilibrio financiero. En estos casos, las cantidades recuperables a través de los flujos futuros de peaje se incrementarían y disminuiría el monto del déficit a ser recuperado a través de la entidad concedente, o podría inclusive eliminarlo.

Ebitda: Positiva generación de recursos con un total \$4,368 millones en el 3T2017, representando un margen del 88%. En el 3T2016 el importe fue de \$3,896 millones con lo que el aumento fue del 12%.

Utilidad Neta: La Compañía generó una utilidad neta atribuible a la participación controladora de \$2,343 millones en 3T2017 representando un aumento de 14% sobre los \$2,051 millones registrados durante el 3T2016



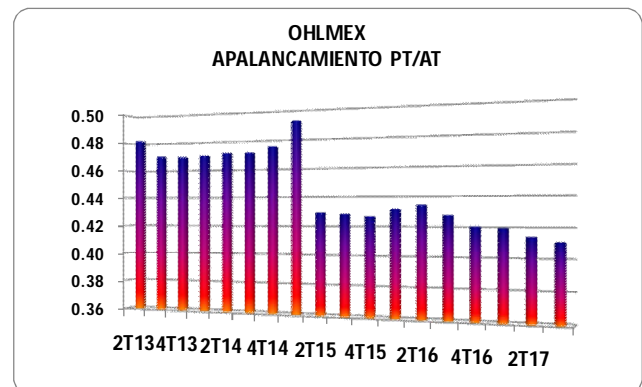
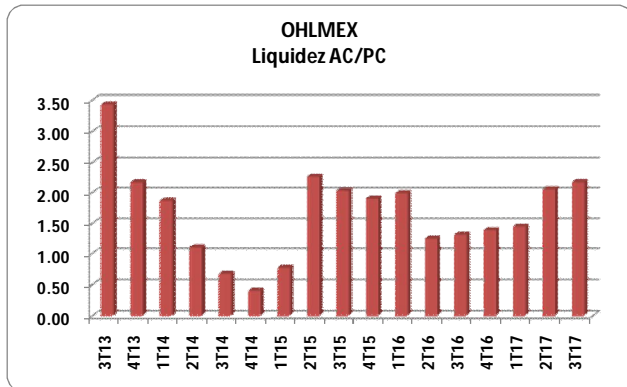
ESTRUCTURA FINANCIERA.

Liquidez:

La empresa mejora su índice de liquidez a 2.17 en el 3T2017 desde 1.32 veces de AC/PC del 3T2016.

Endeudamiento:

Persiste su estabilidad en el nivel de deuda de tal manera que financia con el 41% el total de los activos, cifra mejorada prácticamente sin cambio a la mostrada el 3T2016 con el 43% de pasivo total a activo total.



EVENTO RELEVANTE DEL TRIMESTRE: AUMENTOS DE TARIFA EN CONCESIONES EN EL ESTADO DE MÉXICO

Ciudad de México a 21 de agosto de 2017 - OHL México, S.A.B. de C.V. ("OHL México" o la "Compañía") informa al público inversionista que, en seguimiento al evento relevante de fecha 19 de julio de 2017 y con efectos a partir del día de hoy, se aplicarán las tarifas máximas autorizadas en los títulos de concesión de sus subsidiarias Concesionaria Mexiquense, S.A. de C.V. ("CONMEX") y Viaducto Elevado Bicentenario.

BURSAMETRICA MANAGEMENT
ESTADOS FINANCIEROS



OHLMEX

\$24.63

DATOS TRIMESTRALES EN MILES DE PESOS

	sep-16	dic-16	mar-17	Precio Actual: jun-17	\$29.83 sep-17
ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA					
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	4,299,094	3,266,670	3,806,133	6,746,483	7,614,957
Inversiones a corto plazo	34,366	31,345	2,921	-	-
Clientes (Neto)	253,372	241,508	165,309	200,742	226,495
Clientes	-	-	-	-	-
Estimación para cuentas incobrables	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar (neto)	797,353	973,505	609,037	1,436,149	1,342,936
Inventarios	-	-	-	-	-
Otros Activos Circulantes	349,899	393,366	419,594	582,295	576,232
Pagos anticipados	349,899	393,366	419,594	582,295	576,232
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-
ACTIVO CIRCULANTE	5,734,084	4,906,394	5,002,994	8,965,669	9,760,620
ACTIVO NO CIRCULANTE	121,351,059	126,507,981	132,310,340	136,069,245	139,411,617
Inversiones	74,134,144	26,260,745	28,134,712	29,544,277	30,596,718
Propiedades, planta y equipo (neto)	34,008	31,116	36,560	34,073	32,341
Depreciación Acumulada	-	-	-	-	-
Construcciones en proceso	-	-	-	-	-
ACTIVOS INTANGIBLES (NETO)	47,093,748	98,657,060	102,571,470	104,080,593	106,353,095
ACTIVO TOTAL	127,085,143	131,414,375	137,313,334	145,034,914	149,172,237
PASIVO CIRCULANTE	4,336,328	3,514,869	3,441,446	4,350,251	4,489,777
Proveedores	861,856	886,410	885,339	849,066	911,286
Pasivo con Costo (Corto Plazo)	1,560,538	1,379,482	1,423,684	781,360	945,152
Pasivo sin Costo (Corto Plazo)	2,775,790	2,135,387	2,017,762	3,568,891	3,544,625
Instrumentos Financieros Derivados	-	-	-	-	-
Pasivo con Costo (Largo Plazo)	33,818,337	32,933,548	33,769,786	34,378,195	34,729,678
Pasivo sin Costo (Largo Plazo)	16,839,544	18,360,789	19,262,992	19,850,026	20,337,045
Instrumentos Financieros Derivados	-	-	-	-	-
PASIVO TOTAL	54,366,572	55,284,861	57,636,136	60,091,109	61,318,548
CAPITAL CONTABLE	72,718,571	76,129,514	79,677,198	84,943,805	87,853,689
Capital Contable de la Participación Controladora	65,489,827	68,472,759	71,578,777	71,701,336	74,031,972
Capital Contable de la Participación no Controladora	7,228,744	7,656,755	8,098,421	13,242,469	13,821,717
Cambios en la Valuación de Derivados	-	-	-	-	-
ESTADO DE RESULTADOS					
Ventas Netas	6,448,421	6,162,475	7,155,826	3,866,366	4,933,190
Costo de Ventas	2,444,367	613,838	580,908	551,636	440,266
Utilidad (Pérdida) Bruta	4,004,054	5,548,637	6,574,918	3,314,730	4,492,924
Gastos Generales	141,441	83,018	142,390	171,534	158,925
Otros Ingresos y (Gastos), Neto	15,900	26,583	13,792	93,827	13,701
Utilidad (Pérdida) de Operación	3,878,513	5,492,202	6,446,320	3,237,023	4,347,700
Ingresos (gastos) Financieros Neto	- 909,262	- 1,210,158	- 1,424,850	- 672,493	- 937,887
Ingresos Financieros	104,526	178,356	174,396	312,091	227,809
Intereses ganados	86,857	103,418	113,272	295,720	226,617
Utilidad por fluctuación cambiaria, neto	304	44,802	54,579	6,684	735
Utilidad por derivados, neto	17,365	30,136	6,545	9,687	457
Gastos Financieros	1,013,788	1,388,514	1,599,246	984,584	1,165,696
Intereses pagados	977,679	1,324,619	1,533,281	958,892	1,142,692
Perdida por fluctuación cambiaria, neto	34,230	40,686	17,449	18,417	22,150
Perdida por derivados, neto	1,879	23,209	48,516	7,275	854
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a Utilidad	3,227,012	4,376,300	5,285,624	2,856,576	3,591,500
Impuestos a la utilidad	857,043	1,453,549	1,592,557	327,615	665,492
Participación Controladora en la Utilidad (Pérdida) Neta	2,051,289	2,550,703	3,229,908	2,132,842	2,342,713
Participación No Controladora en la Utilidad (Pérdida) Neta	318,680	372,048	463,159	396,119	583,295
Participación Controladora en la Utilidad (Pérdida) Neta	2,051,289	2,550,703	3,229,908	2,132,842	2,342,713
EBITDA (Resultado desp. Gtos. + Depreciación)	4,082,079	5,502,170	6,458,919	3,260,197	4,392,133
RESULTADOS (Cifras últimos 12 meses)					
Ventas Netas	18,465,768	18,899,123	21,929,632	23,447,129	22,117,857
Utilidad (Pérdida) de Operación	13,697,855	14,675,563	17,484,211	19,054,058	19,523,245
Participación Controladora en la Utilidad (Pérdida) Neta	6,948,001	7,169,840	8,522,462	9,964,742	10,256,166
EBITDA	14,516,430	14,755,770	17,550,440	19,117,406	19,590,245
Flujo Efectivo = Ebitda - Intereses Netos - Impuestos	7,929,407	7,713,217	9,266,623	10,691,438	11,330,575

Equipo de Análisis Grupo Bursamétrica

Ernesto G. 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@bursametrica.com (55) 5531-7599 x 114

Sofía Santoscoy Análisis Económico/Renta Fija y Tipo de Cambio ssantoscoy@bursametrica.com (55) 5531-7599 x 114

Oscar Escalera Antezana Análisis Sectorial oscarea7@yahoo.com.mx (55) 5593-5432

Análisis Fundamental

Ignacio R. Cedillo Bravo Materiales/Construcción/Vivienda/Químico ircedillobravo@bursametrica.com (55) 5531-7599 x 109

Julián A. Fernández Aguilar Comunicación/ Minería/Papel/Vidrio/Salud julian_cferdez@bursametrica.com (55) 5531-7599 x 114

Daniel B. GoldsteinGutmann Holding/Siderúrgico/Transporte/Servicios/ Esparcimiento/Automotriz daniel.goldstein@bursametrica.com (55) 5531-7599 x 113

Juan J. Gutiérrez Aragón Financiero/Fibras/Seguros/Financieros no bancarios jjgutierrez@bursametrica.com (55) 5531-7599 x 113

Marisol Huerta Mondragón Alimentos / Bebidas/Comerciales/Restaurantes mhuerta@bursametrica.com (55) 5531-7599 x 108

Comunicación y Ventas

Mitzi Benet Comunicación y medios mitzib@bursametrica.com (55) 044 55 4057-7580

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 a las emisoras analizadas.

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 ó electrónico, sin autorización de Servicios de Análisis en Línea, S. C.
