



Perfil de la Emisora:

- ✓ LA COMPAÑÍA ES UNA DE LAS PRIMERAS EMPRESAS PRIVADAS EN INCURSIONAR EN LA INDUSTRIA DE LA INFRAESTRUCTURA DE ENERGÍA EN MÉXICO A MEDIADOS DE LA DÉCADA DE LOS NOVENTAS, TRAS LA REFORMA DEL MARCO JURÍDICO DEL SECTOR DE GAS EN 1995. DESDE HACE 15 AÑOS.
- ✓ LA COMPAÑÍA HA INVERTIDO EN EL SECTOR DE TRANSPORTE Y DISTRIBUCIÓN DE GAS NATURAL, ALMACENAMIENTO DE GAS NATURAL LICUADO Y GAS LP, ASÍ COMO TRANSPORTE DE GAS LP. GENERACIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA ES OTRA DE SUS ACTIVIDADES.

COMENTARIO: Reporte con incrementos interesantes en ventas, generación de recursos y utilidad neta. El sector en el que se encuentra tal parece que aún está madurando en el país a raíz de las reformas implementadas por los gobiernos anteriores y revisadas por el actual gobierno. Sin duda que la inversión que realiza la emisora requiere de recursos disponibles para los proyectos y contratos a cumplir, por lo que muestra volatilidad en sus operaciones.

De acuerdo precisiones realizadas por IENOVA el 11 de febrero 2019 en relación a las declaraciones sobre sus contratos con la Comisión Federal de Electricidad y sus funcionarios, se menciona que tiene un ducto que entró en operación en mayo de 2017. Sin embargo, el servicio a la CFE fue interrumpido por actos de sabotaje sufridos en el ducto en agosto de 2017. En el comunicado no se precisa puntos como; si aún está sin operaciones, si está recibiendo ingreso alguno por parte de la CFE y de cuánto asciende la cantidad, y si existiera algún motivo legal para dejar de recibir el monto, si es el caso. Esto podría crear incertidumbre en relación a los futuros ingresos a obtener por parte de la emisora.

Se considera que dado a que ese sector está en cierta revisión por parte del gobierno en cuanto a contratos, le pudiera afectar, en el corto plazo, negativamente a la cotización de IENOVA, a pesar del buen reporte presentado del 4T2018.

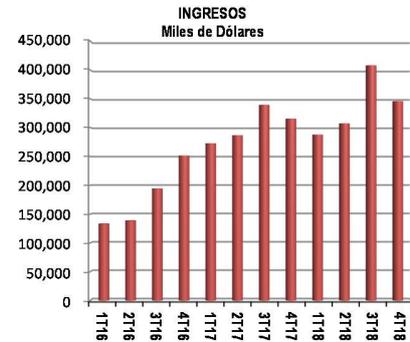
Estados Financieros en Millones de

Dólares	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18	Variación
Concepto						
Ventas	316	288	307	408	346	9.63%
Utilidad de Operación	129	150	157	173	151	17.12%
Ebitda	162	184	191	209	185	14.57%
Margen Ebitda	51.26%	63.77%	62.03%	51.10%	53.57%	-97.69%
Utilidad Neta	37	128	102	112	89	141.29%
Margen Neto	11.64%	44.28%	33.29%	27.48%	25.63%	-86.01%
Activo Total	8,164	8,401	8,551	8,717	8,769	7.41%
A. Circulante	515	573	501	500	464	-9.92%
Pasivo Total	3,647	3,728	3,777	4,016	4,015	10.06%
P. Circulante	1,054	1,190	1,224	1,457	1,446	37.17%
Capital Contable	4,517	4,673	4,774	4,699	4,754	5.25%

BMV, Bursamétrica

Nota: Las cifras se refieren a Dólares.

Ventas: En el cuarto trimestre de 2018, los ingresos fueron \$345.9 millones, comparado con \$315.5 millones en el mismo periodo de 2017 lo que representa un incremento del 9.6%, debido a mayores ingresos en la planta de energía Termoeléctrica de Mexicali por mayores precios y mayor volumen, mayor precio del gas natural vendido y mayor volumen de electricidad en Ventika. El segmento de negocio de Gas participa con el 75.6% del total de los ingresos, el de Electricidad con el 24.3%. Considerando todo 2018, los ingresos fueron \$1,368.6 millones, comparado con \$1,222.9 millones en 2017, crecen el 11.9%. El incremento de \$145.7 millones se debió principalmente a mayores ingresos en la planta de energía Termoeléctrica de Mexicali por mayor volumen y mayores precios, mayor volumen de gas natural vendido, la adquisición del 50 por ciento restante de Ductos y Energéticos del Norte y mayor precio de la electricidad en Ventika.



IENOVA 4T2018	Tres meses terminados el 31 de diciembre de			Doce meses terminados el 31 de diciembre de		
	2018	%	2017	% de	2018	2017
Ingresos (millones de dólares)				de		
	(no auditados)	participación	4T18 vs 4T17	Incremento	(no auditados)	Incremento
Segmento Gas	\$261.50	75.6	\$249.80	4.7	\$1,058.50	\$991.70
Segmento Electricidad	83.9	24.3	65.3	28.5	308.3	229.3
Corporativo	0.5	0.1	0.4	25.0	1.8	1.9
SUMAS	\$345.90	100	\$315.50	9.6	\$1,368.60	\$1,222.90
						11.9

Generación de Recursos: En el cuarto trimestre los negocios conjuntos registraron una UAIDA por \$207.9 millones comparado con \$182.3 millones durante el mismo periodo de 2017, un incremento del 14%. En todo 2018 los negocios conjuntos registraron una UAIDA por \$876.4 millones, comparado con \$756.6 millones en 2017, un incremento del 15.8%. Los incrementos se debieron principalmente a la adquisición del 50 por ciento restante de Ductos y Energéticos del Norte en noviembre de 2017.

IENOVA 4T2018	Tres meses terminados el 31 de diciembre de			Doce meses terminados el 31 de diciembre de		
	2018	%	2017	% de	2018	2017
UAIDA y UAIDA Ajustada (millones de dólares)				de		
	(no auditados)	participación	4T18 vs 4T17	Incremento	(no auditados)	Incremento
Segmento Gas	144.9	69.7	142.3	1.8	626.8	610.8
Segmento Electricidad	34.8	16.7	23.7	46.8	141.9	85.3
Corporativo	0.5	0.2	-2.6	-119.2	-0.4	-8.0
UAIDA	180.2	86.7	163.4	10.3	768.3	688.1
Ajuste para UAIDA de negocios Conjuntos	27.7	13.3	18.9	46.6	108.1	70.5
UAIDA Ajustada	207.9	100.0	182.3	14.0	876.4	756.6
						15.8



BURSAMETRICA
—Servicios de Análisis en Línea—

Flash Reporte Trimestral 4T2018

20 de febrero de 2019

Utilidad Neta: En el cuarto trimestre de 2018, la utilidad fue \$88.6 millones, comparado con \$36.7 millones en el mismo periodo de 2017, un incremento del 141.3%. El incremento de \$51.9 millones se debió principalmente a los efectos de tipo de cambio, que no significan flujo de efectivo y a los factores de crecimiento de la UAIDA mencionados anteriormente.

En 2018, la utilidad fue \$430.6 millones, comparado con \$418.0 millones en 2017, excluyendo la pérdida por deterioro, después de impuestos y que no significa flujo de efectivo por \$63.8 millones en el segundo trimestre de 2017, se incrementó el 21.6% el cual se debió al mayor resultado de operación de la planta de energía Termoeléctrica de Mexicali y su mantenimiento mayor programado en 2017, la adquisición del 50 por ciento restante de Ductos y Energéticos del Norte en noviembre de 2017, parcialmente compensado por mayor costo financiero y mayor gasto por impuestos a la utilidad.

Liquidez:

La empresa refleja una Liquidez de 0.32 veces al 4T2018, contra 0.49 veces del 4T2017. Baja porque en el cuarto trimestre de 2018, el efectivo neto utilizado en las actividades de inversión fue \$137.3 millones, debido principalmente a inversiones de capital por \$123.9 millones principalmente en relación a los proyectos solares y terminales de líquidos y \$49.3 millones para fundear el Gasoducto Sur de Texas – Tuxpan, parcialmente compensadas por una disminución de efectivo restringido por \$31.9 millones.

Endeudamiento:

El nivel de deuda de la empresa disminuyó ligeramente en este trimestre con 45.8%, contra el 4T17 con 44.7% de Pasivo Total a Activo Total.

✓ 11 de febrero 2019: IENOVA HACE LAS SIGUIENTES PRECISIONES EN RELACIÓN A LAS DECLARACIONES SOBRE SUS CONTRATOS CON LA COMISIÓN FEDERAL DE ELECTRICIDAD Y SUS FUNCIONARIOS

Infraestructura Energética Nova ("IEnova") precisa lo siguiente:

1. IEnova es una empresa mexicana que tiene 22 años de operación en el mercado, generando más de 40,000 empleos directos e indirectos, dando servicio a más de 500 mil consumidores mexicanos en 17 estados del país. En todas sus operaciones, se ha conducido con estricto apego a la ley y absoluta ética e integridad.
2. Todos los contratos de ductos de transporte de gas natural de la empresa con CFE fueron adjudicados bajo procesos de licitación pública internacionales abiertos y transparentes bajo estándares internacionales de la industria.
3. IEnova tiene un ducto que entró en operación en mayo de 2017. Sin embargo, el servicio a la CFE fue interrumpido por actos de sabotaje sufridos en el ducto en agosto de 2017. Los hechos fueron denunciados ante las autoridades federales y locales.
4. Carlos Ruiz Sacristán, Presidente Ejecutivo y Presidente del Consejo de Administración de IEnova, fue funcionario público durante 24 años. En ese periodo, fue Director General de Pemex únicamente 28 días en diciembre de 1994. Esta fue la única participación del Lic. Ruiz en el sector energía como funcionario público. Su último cargo en el sector público concluyó en diciembre de 2000. Carlos Ruiz es funcionario de IEnova desde 2012. En su ejercicio profesional en el sector público y privado se ha conducido de forma ética, honesta y transparente.

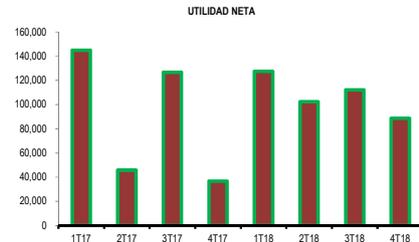
✓ CARLOS RUIZ SACRISTÁN, PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE IENOVA, Y EL DIRECTOR GENERAL DE CFE, MANUEL BARTLETT DÍAZ, SOSTIENEN ENCUENTRO PARA DISCUTIR SITUACIÓN DE GASODUCTOS

Ciudad de México, a 14 de febrero de 2019.- Infraestructura Energética Nova ("IEnova") informa que el día de ayer, el Presidente del Consejo de Administración de IEnova, Carlos Ruiz Sacristán, se reunió con el Director General de la Comisión Federal de Electricidad ("CFE"), Manuel Bartlett Díaz.

En la reunión se tocaron temas relativos a la relación comercial entre ambas empresas y los contratos de transporte de gas natural adjudicados bajo procesos de licitación pública internacional. Asimismo, se discutió la situación de un ducto que por ciertos problemas sociales se encuentra actualmente fuera de operación.

El encuentro se llevó a cabo en un clima de respeto y cordialidad. Ambos directivos coincidieron en llevar a cabo reuniones subsiguientes para encontrar soluciones conjuntas en beneficio del país.

- ✓ En Octubre 2018, IEnova anunció que suscribió con Scotiabank y varias afiliadas, un contrato por un plazo de 15 años de compraventa de energía eléctrica, que será generada mediante su portafolio de proyectos de generación solar. • En Noviembre 2018, IEnova anunció, junto con Sempra LNG & Midstream, la firma de tres acuerdos preliminares con empresas afiliadas de Total, Mitsui y Tokyo Gas para la capacidad total de la primera fase del proyecto de licuefacción de gas natural de Energía Costa Azul ("ECA LNG"), ubicado en Baja California, México. Los tres acuerdos preliminares para la primera fase de ECA LNG prevén que las partes negociarán y finalizarán acuerdos definitivos de compraventa de GNL a 20 años. Cada una de las tres compañías potencialmente comprará aproximadamente 0.8 Mtpa de GNL de la primera fase de ECA LNG. Se tiene previsto tomar una decisión final de inversión a finales de 2019, con potenciales primeras entregas de GNL en 2023. • En Noviembre 2018, IEnova anunció la celebración de un contrato de crédito en cuenta corriente con Sempra Global, una sociedad afiliada, por la cantidad de hasta \$320 millones y con vencimiento en el mes de agosto de 2020.



- ✓ En Diciembre 2018, IEnova anunció que suscribió con Compañía Minera Autlán, un contrato por un plazo de 15 años de compraventa de energía eléctrica, que será generada mediante su portafolio de proyectos de generación solar. • En Febrero 2019, IEnova informó que en relación con el contrato de crédito en cuenta corriente, existente por \$1,170 millones, celebró un convenio modificatorio para (i) aumentar el monto de la línea de crédito disponible bajo el Contrato de Crédito a la cantidad de \$1,500 millones, (ii) ampliar la vigencia del mismo de agosto de 2020 a febrero de 2024 y (iii) incluir a JP Morgan y Credit Agricole en el sindicato de acreedores. Las instituciones financieras que forman parte del Contrato de Crédito son Banco Santander, MUFG Bank, The Bank of Nova Scotia, Sumitomo Mitsui Banking Corporation, Banamex, Bank of America, BBVA Bancomer, Mizuho Bank, JP Morgan y Credit Agricole.

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
Julián 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.



BURSAMETRICA
—Servicios de Análisis en Línea—

Flash Reporte Trimestral 4T2018

20 de febrero de 2019

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.