

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



Perfil de la Emisora:

- ✓ PINFRA es una empresa 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.

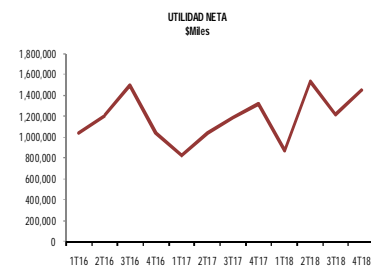
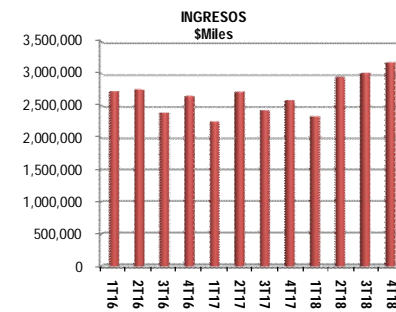
PO: \$238.20/Acción
 Precio Actual: \$184.74/Acción
 Clave de cotización: PINFRA *
Bursatilidad ALTA

Concepto	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18	Variación 4I2018 VS 4I2017
Ventas	2,587	2,340	2,950	3,013	3,175	22.72%
Utilidad de Operación	1,488	1,582	1,778	1,650	1,647	10.65%
Ebitda	1,604	1,686	1,889	1,762	1,762	9.85%
Margen Ebitda	62.00%	72.05%	64.04%	58.47%	55.50%	-106.50%
Utilidad Neta	1,470	1,053	1,710	1,409	1,652	12.40%
Margen Neto	50.90%	37.43%	52.01%	40.40%	45.74%	-105.15%
Activo Total	49,931	50,504	50,023	53,236	54,452	9.05%
A. Circulante	24,363	24,581	24,967	26,686	27,456	12.70%
Pasivo Total	7,533	7,088	8,971	10,904	10,595	40.65%
P. Circulante	3,026	2,736	4,844	5,007	5,031	66.23%
Capital Contable	42,398	43,416	41,052	42,332	43,856	3.44%

BMV, Bursamétrica

COMENTARIO: Reporte aceptable con crecimientos atractivos en Ventas, generación de recursos a través del EBITDA y 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.

Ventas: Durante el 4T2018, los ingresos alcanzaron un crecimiento del 22% para llegar a \$3,175 millones, contribuyendo a esto la puesta en marcha de una autopista en noviembre de 2018. El segmento de las concesiones es el que participa mayormente en los ingresos con el 63% del total. En relación a cifras de todo 2018, el incremento fue del 14% con \$11,479 millones, en comparación a los \$10,007 millones del 2017.

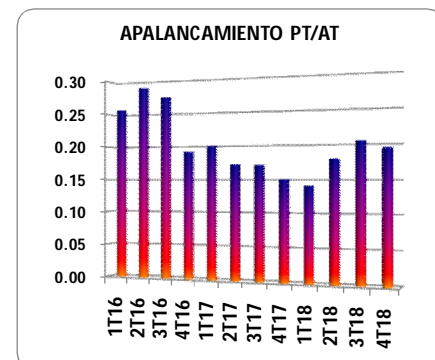


Cifras últimos 12 meses	dic-18	dic-17	Variación
Ventas Netas	11,479,461	10,007,568	14.71%
Resultado Bruto	7,090,691	5,175,478	37.01%
Utilidad (Perdida) de Operación	6,656,430	5,929,220	12.26%
Resultado Neto	5,080,482	4,377,011	16.07%
EBITDA	7,099,960	6,352,732	11.76%
Flujo Efectivo = Ebitda - Intereses	6,343,741	5,488,848	15.58%

Ingresos por Segmento	4T17	4T18	Part. Del Total	% Var. 4T18 vs 4T17
Concesiones	1,831	2,009	63	9.7
Construcción	611	964	30	57.6
Materiales para Construcción	145	203	6	39.3
Total	2,588	3,175	100	22.7

Ebitda: En el 4T18 el EBITDA fue de \$1,762 millones, más el 9% en comparación con los \$1,604 millones reportados el mismo cuarto del año anterior. Las cifras de todo 2018 muestran un crecimiento del 12% respecto al 2017.

Utilidad Neta: Durante el 4T18 la compañía registró una utilidad neta de \$1,652 millones, comparado con lo reportado de \$1,470 millones el mismo trimestre del año anterior. Considerando cifras acumuladas para 2018 obtiene un crecimiento del 16% respecto al año 2017.



Liquidez:

La empresa refleja una Liquidez de 5.46 veces al 4T2018, contra 8.05 veces del 4T2017, reducción que se explica por las inversiones realizadas.

Endeudamiento:

El nivel de deuda de la empresa sin presión alguna en este trimestre con 19.5%, contra el 4T17 con 15.1% de Pasivo Total a Activo Total.

Eventos relevantes recientes de la emisora:

- ✓ El 14 de noviembre de 2018, VIAPASS (50%) en consorcio con SICE (50%) resultó ganador en licitación pública nacional para los contratos de operación de la gestión de cobro telepeaje de la red de autopistas del FONADIN, los cuales incluyen 41 tramos carreteros, 97 plazas de cobro, 2 puentes internacionales y 1 puente nacional clasificados en 2 fuentes de abastecimiento (norte y sur del país). El monto de los contratos asciende a \$1,305.9 millones de pesos.
- ✓ El 16 de noviembre inició operaciones la autopista Siglo XXI, la cual es una parte clave para facilitar la conectividad de los estados del centro del país con el estado de Guerrero. En esta concesión, PINFRA tiene el 51% de tenencia accionaria.
- ✓ El 13 de diciembre, FVIA acordó la compra del 100% de las acciones de Paquete Michoacán, aportando aproximadamente \$2,500 millones de pesos en efectivo más el 25.2% de su tenencia accionaria, después de la transacción (pendiente de autorización por las autoridades correspondientes), PINFRA aumentaría su participación en FVIA del 50.1% al 58.7% y en Paquete Michoacán de 25.2% a 58.7%.

Equipo de Análisis Grupo Bursamétrica

Ernesto O'Farrill Santoscoy	Presidente de Grupo Bursamétrica	eofarrills@bursametrica.com	(55) 5531-7599
Análisis Económico			
Maria 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



BURSAMETRICA
—Servicios de Análisis en Línea—

Flash Reporte 4T2018

25 de febrero de 2019

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.