



#### 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, ASI COMO TRANSPORTE DE GAS LP. GENERACIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA ES OTRA DE SUS ACTIVIDADES.

**COMENTARIO:** Reporte con incrementos interesantes en ventas, en generación de recursos, pero disminución en la 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.

Se considera que dado a que ese sector está en cierta revisión por parte del gobierno en cuanto a contratos esto probablemente le pudiera afectar en el corto plazo, no obstante que su tendencia de ingresos ha sido estable, sería recomendable esperar.

#### Nota: Las cifras se refieren a Dólares.

**Ventas:** En el 1T2019, los ingresos ascendieron a fueron \$381 millones, con un incremento del 32% comparado con \$288 millones en el mismo periodo de 2018 de acuerdo al cifras históricas, pero considerando el reporte de la emisora los ingresos del 1T2018 totalizaron \$307 millones, en el se señala que "se debió principalmente al mayor volumen y mayor precio del gas natural vendido, y mayores ingresos en la planta de energía Termoeléctrica de Mexicali por mayor precio y volumen".

IENOVA (Millones de Dólares)	%		%		% Var.
	1T18	Participación	1T18	Participación	
Ingresos por Segmento					1T19 vs 1T2018
Segmento Gas	295.3	77.6	245.4	79.9	20.3
Segmento Electricidad	84.8	22.3	61.5	20.0	37.9
Corporativo	0.5	0.1	0.3	0.1	66.7
Total	380.6	100.0	307.2	100.0	23.9

**Generación de Recursos:** De acuerdo al reporte de la emisora dice: "En el primer trimestre de 2019, la UAIDA Ajustada incrementó 8 por ciento a \$229.0 millones, comparado con \$211.3 millones en el mismo periodo de 2018. El incremento de \$17.7 millones se debió principalmente al mayor resultado de operación de la planta de energía Termoeléctrica de Mexicali.

**Utilidad Neta:** En el primer trimestre de 2019, la utilidad fue \$100.6 millones, comparado con \$127.5 millones en el mismo periodo de 2018. La disminución de \$26.9 millones se debió principalmente a los efectos de tipo de cambio, que no significan flujo de efectivo, como resultado de la apreciación del peso en el primer trimestre de 2018, y un mayor gasto de depreciación, parcialmente compensado por un mayor resultado de operación de la planta de energía Termoeléctrica de Mexicali. Lo anterior también según el reporte original de la emisora.

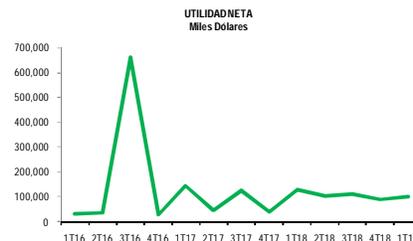
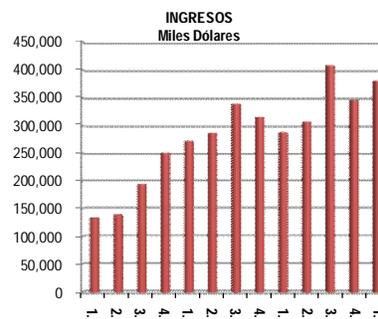
**Liquidez:** La empresa refleja una Liquidez de 0.31 veces al 1T2019, contra 0.48 veces del 1T2018. Baja porque en el cuarto trimestre de 2018, el efectivo neto utilizado en las actividades de inversión fue \$137.3 millones, debido principalmente a inversiones de capital por \$123.9 millones principalmente 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 aumenta en este trimestre con 46.0%, contra el 1T18 con 44.37% de Pasivo Total a Activo Total.

#### Estados Financieros en Millones de Dólares

Concepto	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	Variación
Ventas	288	307	408	346	381	32.19%
Utilidad de Operación	150	157	173	151	161	7.30%
Ebitda	184	191	209	185	199	8.14%
Margen Ebitda	63.77%	62.03%	51.10%	53.57%	52.17%	-11.60%
Utilidad Neta	128	102	112	89	101	-21.11%
Margen Neto	44.28%	33.29%	27.48%	25.63%	26.43%	-17.85%
Activo Total	8,401	8,551	8,717	8,769	8,807	4.83%
A. Circulante	573	501	500	464	464	-19.07%
Pasivo Total	3,728	3,777	4,018	4,015	4,051	8.67%
P. Circulante	1,190	1,224	1,457	1,446	1,480	24.33%
Capital Contable	4,673	4,774	4,699	4,754	4,838	3.52%

BMV, Bursamétrica



Recordemos que se tiene la siguiente información de la emisora:

✓ **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 subsecuentes para encontrar soluciones conjuntas en beneficio del país.

✓ En marzo 2019, el proyecto de ECA Licuefacción obtuvo las autorizaciones de EUA para la exportación de gas natural a México y la re-exportación a países sin tratado de libre comercio.

### Equipo de Análisis Grupo Bursamétrica

<b>Ernesto O Farrill Santoscoy</b>	<b>Presidente de Grupo Bursamétrica</b>	<b>eofarrills@bursametrica.com</b>	<b>(55) 5531-7599</b>
<b>Análisis Económico</b>			
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
<b>Análisis Fundamental</b>			
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
<b>Análisis Técnico</b>			
Héctor Samuel Jiménez Cruz	Análisis Técnico	hjimenez@bursanalisis.com	(044 55) 1305 8899
<b>Comunicación y Ventas</b>			
Mitzi Benet	Comunicación y medios	mitzib@bursanalisis.com	(55) 5531-75-99



**BURSAMETRICA**  
—Servicios de Análisis en Línea—

# Flash Reporte Trimestral 1T2019

30 de abril de 2019

## **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.