

IMPULSORA DEL DESARROLLO Y EL EMPLEO EN AMÉRICA LATINA, S.A.B. DE C.V.

Precio Actual: \$27.74/Acción
Clave de cotización: IDEAL B-1
Bursatilidad MEDIA



Perfil de la Emisora:

- ✓ IDEAL es una empresa líder en el país y una de las más grandes en Latinoamérica, fue creada en junio de 2005 a través de una escisión de Grupo Financiero Inbursa como parte de una estrategia para la obtención y operación de contratos y concesiones a largo plazo, teniendo como objetivo el desarrollo de proyectos de infraestructura en América Latina.
- ✓ Es una empresa orientada a la creación y desarrollo de infraestructura. Dentro de sus actividades principales destacan la identificación, evaluación, estructuración financiera y operación de proyectos de infraestructura de largo plazo. Sus áreas de negocio incluyen diversos proyectos como son infraestructura en carreteras, generación de energía eléctrica, tratamiento de agua, terminales multimodales, centros de readaptación social, entre otros.

Estados Financieros en Millones

Concepto	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19	Variación
Ventas	3,954	4,077	4,192	3,784	4,505	13.93%
Utilidad de Operación	1,851	2,161	1,865	1,992	2,150	16.18%
Ebitda	2,415	2,724	2,473	2,565	2,732	13.11%
Margen Ebitda	61.08%	66.80%	58.99%	67.79%	60.64%	-0.44%
Utilidad Neta	1,184	2,165	2,100	-338	276	-76.68%
Margen Neto	21.82%	44.93%	37.48%	-14.78%	-1.32%	-23.14%
Activo Total	120,235	124,497	132,831	130,703	128,393	6.79%
A. Circulante	16,082	19,941	23,843	25,248	24,212	50.55%
Pasivo Total	88,327	90,279	96,438	95,370	90,840	2.85%
P. Circulante	10,579	12,861	17,836	19,670	16,296	54.04%
Capital Contable	31,908	33,798	36,375	34,902	37,113	16.31%

BMW, Bursamétrica

COMENTARIO: A pesar de presentar incremento en ventas y ebitda, tal parece que su fuerte nivel de endeudamiento representa un fuerte costo financiero que le repercute directamente en la obtención de utilidades netas, las cuales muestran una disminución importante. Se recomienda no participar.

Ventas: Durante el 2T19 se alcanzó un incremento en las ventas totales de 13.93% en comparación con el 2T18. Los ingresos llegaron a \$4,505 millones desde los \$3,954 millones obtenidos el mismo trimestre del año anterior.

Utilidad de Operación: La utilidad de operación creció un 16.18% llegando a una utilidad de \$2,150 millones en el 2T19 en comparación con los \$1,851 millones generados en el 2T18, gracias a que las ventas aumentaron 13.93% mientras los costos de ventas y los gastos subieron bajan.

Ebitda: En el 2T19 el EBITDA fue de \$2,732 millones, 13.11% más que el EBITDA de \$2,415 millones en el mismo trimestre de 2018, llevando a un margen de EBITDA de 60.64%, marginalmente menor que el 61.08% del 2T18.

Resultado Integral de Financiamiento (RIF): La empresa reportó en el 2T19 una reducción de 72.79% en ingresos financieros y un aumento de 232.24% en gastos financieros, generando a una pérdida de \$1,855 millones, en comparación con los \$78 millones de ganancia reportados en el 2T18.

Utilidad Neta: Durante el 2T19 la compañía registró una caída en la participación mayoritaria en utilidad neta desde \$863 millones de pérdida hasta llegar a los \$59 millones de pérdida en el periodo actual. Si se considera el total de la utilidad neta las cifras son: 2T2018 \$276 millones contra el 2T2018 de 1,184 millones, que representa una disminución del 76%.

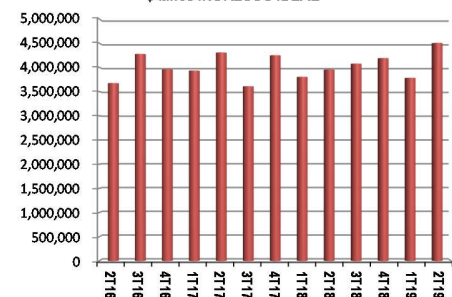
Liquidez: La empresa refleja una disminución en su liquidez a 1.49 veces, 0.03 veces inferior que el 1.52 del 2T18.

Endeudamiento: El nivel de deuda de la empresa se mejoró marginalmente en este trimestre con un apalancamiento de 71%, a diferencia del 2T18 con 73% de Pasivo Total a Activo Total.

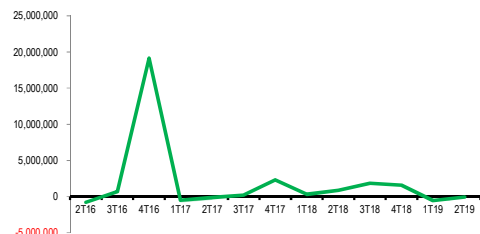
De acuerdo al reporte de la emisora se tienen; "A continuación se mencionan los eventos relevantes al cierre del segundo trimestre del año:

- Se formalizó la transacción entre IDEAL, Canada Pension Plan Investment Board (CPPIB) y Ontario Teachers' Pension Plan (Ontario Teachers) donde estos últimos adquirieron, a través de subsidiarias, una participación minoritaria en la concesión de Pacifico Sur con la siguiente estructura de participación accionaria: IDEAL 51%, CPPIB 29% y Ontario Teachers el 20% restante. El 15 de mayo del presente año se recibió un pago inicial de \$4,581 millones de pesos por esta transacción, con la posibilidad de recibir un segundo pago de hasta \$3,141 millones de pesos.
- En junio, IDEAL Panamá cerró un contrato a un año para exportar energía a Nicaragua. Con este nuevo contrato, la compañía continúa garantizando el suministro de energía y mitigando el riesgo de volatilidad en el mercado de precios spot de Panamá.
- Durante este trimestre, la compañía acordó nuevos términos para continuar las obras en la Autopista Mitla-Tehuantepec. En junio, los trabajos de construcción se reactivaron.
- La PTAR Atotonilco se encuentra en completo funcionamiento desde diciembre de 2017, es la planta de tratamiento de aguas residuales construida en una sola fase más grande del mundo, tiene una capacidad de tratamiento de 35 m3/seg de aguas residuales. Al cierre de junio

\$ Miles INGRESOS IDEAL



\$ Miles UTILIDAD NETA IDEAL



Múltiplos y Razones Financieras

Concepto	2T18	1T19	2T19
P/Ebitda	10.32	10.00	8.09
P/U	24.64	27.52	30.50
P/VL	2.86	2.92	2.29
Liquidez	1.52	1.28	1.49
Apalancamiento	73.46%	72.97%	70.75%



BURSAMÉTRICA
—Servicios de Análisis en Línea—

IDEAL Flash Trimestral 2T2019

22 de julio de 2019

ha reportado un flujo promedio mensual de 24.61 m³/seg de aguas tratadas.

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 Pineda	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	sofarrilla@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Ignacio R. Cedillo Bravo	Materiales/Construcción/Vivienda	ircedillobravo@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 109
Jamie Ascencio Aguirre	Mercados Financieros Holding/Minería/Automotriz/Madera y Papel/Salud	jascencio@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Javier Gómez Wuotto	Desarrollo Inmobiliario/Siderúrgico/Vidrio y Plástico/Duradero/Confección	jgomez@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Julián Andrés Fernández Aguilar	Comercial/Alimentos/Bebidas	julian_cferdez@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 112
Pavel Bello Huerta	Esparcimiento/Restaurantes/Químicos	pbello@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Análisis Técnico			
Héctor Samuel Jiménez Cruz	Análisis Técnico	<hjimenez@bursanalisis.com>	(044 55) 1305 8899
Comunicación y Ventas			
Mitzi Benet Hidalgo	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.



BURSAMETRICA
—Servicios de Análisis en Línea—

IDEAL Flash Trimestral 2T2019

22 de julio de 2019