

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

Precio Actual: \$172.51/Acción
Clave de cotización: PINFRA *
Bursatilidad ALTA



Perfil de la Emisora:

- ✓ PINFRA es una 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.

Estados Financieros en

Concepto	2T2019	% Partic.	2T2018	% Partic.	Variación
Ventas	2,679	100	2,951	100	-9
Utilidad de Operación	1,563	58	1,778	60	-12
Ebitda	1,672	62	1,890	64	-11
Margen Ebitda	62		64		
Utilidad Neta	1,060	40	1,535	52	-31
Margen Neto	40		52		
Activo Total	61,144	100	50,023	100	22.2
A. Circulante	32,912	54	24,967	50	31.8
Pasivo Total	11,942	20	8,971	18	33.1
P. Circulante	2,592	4	4,844	10	-46.5
Capital Contable	49,202	80	41,052	82	19.9
Liquidez	12.7		5.2		
Apalancamiento	20		18		

BMV, Bursamétrica

COMENTARIO: Reporte débil con reducciones de ventas, en la generación de recursos y fuerte baja en utilidad neta. Se aprecia que su negocios de mayor participación es el de Concesiones pero aumenta marginalmente en este trimestre un 2% lo que no permite consolidar plenamente su operación. Se considera una recomendación de no participar en esta acción.

PINFRA Resumen de Ingresos por Segmento	2T2019		2T2018		% Variac. 2T19 vs 2T18
	Monto \$ Millones	% Partic.	Monto \$ Millones	% Partic.	
Concesiones	1,939.4	72	1,897.4	64	2
Autopistas Concesionadas	1,658.1	62	1,634.1	55	1
Autopistas con financiamiento	538.1	20	518.3	18	4
Autopistas sin financiamiento	1,120.1	42	1,115.8	38	0
Terminal del Puerto de Altamira	281.3	11	263.3	9	7
Plantas	69.7	3	95.1	3	-27
Construcción	669.7	25	958	32	-30
Total	2,678.8	100	2,950.5	100	-9

Ventas: Ventas: Durante el 2T19 se reducen los ingresos totales en 9% en comparación con el 2T18. Los ingresos llegaron a \$2,678.8 millones desde los \$2,950.5 millones obtenidos el mismo trimestre del año anterior.

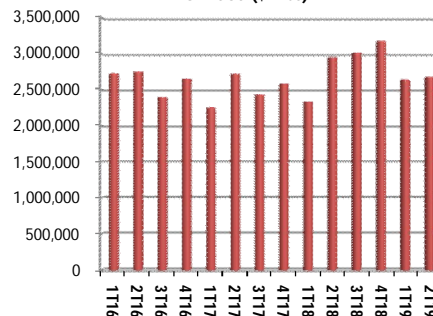
El segmento de concesiones, el más importante de la compañía, que representa el 72% de los ingresos consolidados, aumentaron marginalmente en el trimestre un 2%, mientras el negocio de Plantas se reduce el 27% y el de Construcción baja el 30%, aunque su participación en ventas es del 3% y 25%, respectivamente.

Ebitda: En el 2T19 el EBITDA fue de \$1,672 millones, 11% menos que el EBITDA de \$1,889 millones en el mismo trimestre de 2019, llevando a un margen de EBITDA de 62%, menor que el 64% del 2T18.

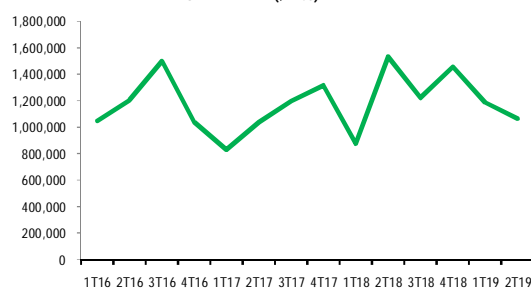
Utilidad Neta: Durante el 2T19 la compañía registró una fuerte baja del 31% en la utilidad neta desde una ganancia de \$1,534 millones en el 2T18 hasta los \$1,059 millones de utilidad en el periodo actual.

La utilidad neta se vio afectada por el efecto cambiario que se obtuvo en el mismo periodo del año anterior por \$498.1 millones de pesos de utilidad contra una pérdida de \$76.1 millones de pesos en este trimestre.

INGRESOS (\$Miles) PINFRA

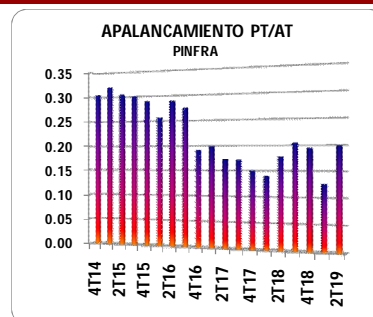


UTILIDAD NETA (\$Miles) PINFRA



Liquidez: La empresa refleja un aceptable índice de liquidez elevándola a 12.7 veces, desde 5.2 veces del 2T18.

Endeudamiento: El nivel de deuda de la empresa es realmente reducido en este trimestre con un apalancamiento del 20%, a diferencia del 2T18 con 18% de Pasivo Total a Activo Total.



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@bursanalis.com	(55) 5531-7599 x 116
Oscar Escalera Antezana	Análisis Sectorial	oescaleraa@bursanalis.com	(55) 5593-5432
Sofía Santoscoy Pineda	Análisis Económico/Renta Fija y Tipo de Cambio	ssantoscoy@bursanalis.com	(55) 5531-7599 x 108

Análisis Fundamental

Alejandro Ascencio Ayala	Financiero/Fibras/Seguros/Financieras No Bancarias	aascencio@bursanalis.com	(55) 5531-7599 x 113
Daniel Goldstein		dgoldstein@bursanalis.com	55) 5531-7599 y 5531-0042
Esteban O'Farrill Amescua	Comunicación/Transporte/Servicios	sofarrilla@bursanalis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Ignacio R. Cedillo Bravo	Materiales/Construcción/Vivienda	ircedillobravo@bursanalis.com	(55) 5531-7599 x 109
Jamie Ascencio Aguirre	Mercados Financieros Holding/Minería/Automotriz/Madera y Papel/Salud	jascencio@bursanalis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Javier Gómez Wuotto	Desarrollo Inmobiliario/Siderúrgico/Vidrio y Plástico/Duradero/Confección	jpgomez@bursanalis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Julián Andrés Fernández Aguilar	Comercial/Alimentos/Bebidas	julian_cferdez@bursanalis.com	(55) 5531-7599 x 112
Pavel Bello Huerta	Esparcimiento/Restaurantes/Químicos	pbello@bursanalis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042

Análisis Técnico

Héctor Samuel Jiménez Cruz	Análisis Técnico	<hjimenez@bursanalis.com>	(044 55) 1305 8899
----------------------------	------------------	---------------------------	--------------------

Comunicación y Ventas

Mitzi Benet Hidalgo	Comunicación y Medios	mitzib@bursanalis.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.



BURSAMETRICA
—Servicios de Análisis en Línea—

PINFRA Flash Trimestral 2T2019

29 de julio de 2019

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.