Reporte Trimestral 3T19

29 de octubre de 2019

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

Precio Actual: $21.61/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.

Comentario: Reporta incremento en ventas, sin embargo ebitda y utilidad neta se reducen en virtud se nivel de endeudamiento representa un fuerte costo financiero que le repercute directamente en la reducción de utilidades netas, las cuales muestran una disminución importante.
Se recomienda: Venta.

Ventas: Durante el 3T19 se alcanzó un incremento en las ventas totales de 16% en comparación con el 3T18. Los ingresos llegaron a $4,737 millones desde los $4,077 millones obtenidos el mismo trimestre del año anterior.

Utilidad de Operación: La utilidad de operación decrece un 8% llegando a una utilidad de $1,975 millones en comparación con los $2,161 millones generados en el 3T18, debido a un aumento de sus gastos de venta.

.**Ebitda:** En el 3T19 ascendió a $2,584 millones, 5% menos a los $2,724 millones en el mismo trimestre de 2018, llevando a un margen de EBITDA de 54%, menor que el 66% del 3T18.

Resultado Integral de Financiamiento (RIF): La empresa reportó un fuerte aumento en gastos financieros al pasar de $375 millones en el 3T2018 a $2,577 millones en el trimestre reportado. A nivel acumulado esta partida crece 3.6 veces. El concepto de Pérdida por cambios en valor razonable de instrumentos financieros es el de mayor participación, de hecho se contempla como nuevo en el estado de resultados en este 2019, y ascendió a nivel trimestral y acumulado a $1,960 millones y $4,988 millones respectivamente.

IDEAL Millones de pesos	3T2019	3T2018	% Variación	Acum. a Sep. 2019	Acum. a Sep. 2018	% Variación
Pérdida por cambios en valor razonable de instrumentos financieros	1,960	0	100	4,988	0	100
Total gastos financieros	2,577	375	587	6,947	1,422	389

Utilidad Neta: Durante el 3T19 la compañía registró una caída en utilidad neta desde $2,165 millones hasta llegar a los $732 millones en el periodo actual, una reducción del 66%. Esto representa un margen neto de 7% y 44%, en el 3T2019 y 3T2018, respectivamente. El aumento de los gastos financieros son los que afectan este cambio desfavorable en la utilidad neta, la cual muestra fuerte volatilidad en los últimos 4 años.

Liquidez: La empresa refleja una disminución en su liquidez a 1.17 veces, inferior que el 1.55 del 3T18.

Endeudamiento: El nivel de deuda de la empresa se mantiene en 72%, tanto en el presente trimestre como en el mismo del año anterior.

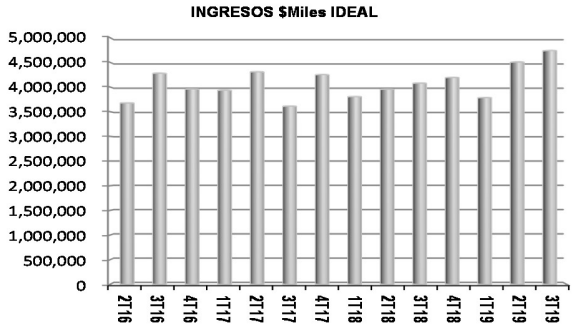
Múltiplos y Razones Financieras

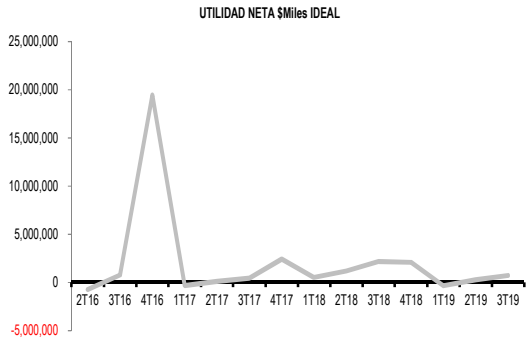
Concepto	3T18	2T19	3T19
P/Ebitda	5.12	4.05	3.19
P/U	9.02	15.25	25.11
P/VL	1.42	1.14	0.91
Liquidez	1.55	1.48	1.17
Apalancamiento	72.51%	70.78%	72.87%

Estados Financieros en Millones

Concepto	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19	Variación
Ventas	4,077	4,192	3,784	4,505	4,737	16.19%
Utilidad de Operación	2,161	1,865	1,992	2,150	1,975	-8.62%
Ebitda	2,724	2,473	2,565	2,732	2,584	-5.15%
Margen Ebitda	66.80%	58.99%	67.79%	60.64%	54.54%	-12.26%
Utilidad Neta	2,165	2,100	-338	276	732	-66.22%
Margen Neto	44.93%	37.48%	-14.78%	-1.32%	7.63%	-37.29%
Activo Total	124,497	132,831	130,842	128,526	133,417	7.16%
A. Circulante	19,941	23,843	25,248	24,212	26,565	33.22%
Pasivo Total	90,279	96,438	95,508	90,973	97,226	7.70%
P. Circulante	12,861	17,836	19,695	16,321	22,678	76.34%
Capital Contable	33,798	36,375	34,902	37,113	36,190	7.08%

BMV, Bursamétrica





Grupo Bursamétrica, Servicios de Análisis en Línea / Bahía de Todos los Santos #53, Col. Verónica Anzures, México, CDMX. 11,300
Ignacio R. Cedillo Bravo / Analista Bursátil / Tel.: 5531-7599 y 5531-0042 Ext. 109 / ircedillobravo@bursanalisis.com

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
Sofia 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 / Quimicos/	ircedillobravo@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 109
Jaime Ascencio Aguirre	Holding / Esparcimiento / Mineria / 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.

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.