

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



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, 1 contrato de operación de un puente y un contrato de operación de telepeaje de la red de Autopistas del FONADIN.
- ✓ 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.

Precio Actual: \$183.34/Acción
Clave de cotización: PINFRA *
Bursatilidad ALTA

Comentario: Reporte moderado con reducciones marginal en ventas, pero alza en la generación de recursos y en utilidad neta. Se aprecia que su negocio de mayor participación es el de Concesiones pero aumenta en este trimestre un 6% lo que no permite consolidar plenamente su operación. Se considera una recomendación de mantener esta acción.

Estados Financieros en \$Millones

Concepto	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19	3T2019	Variación
Ventas	2,950	3,013	3,175	2,639	2,679	2,943	-2
Utilidad de Operación	1,778	1,650	1,635	1,578	1,563	1,595	-3
Ebitda	1,889	1,762	1,750	1,684	1,672	1,817	3
Margen Ebitda	64%	58%	55%	64%	62%	62%	
Utilidad Neta	1,710	1,409	1,793	1,390	1,290	1,470	4
Margen Neto	58%	47%	56%	53%	48%	45%	
Activo Total	50,023	53,236	54,836	55,952	61,144	71,786	22.23%
A. Circulante	24,967	26,686	26,872	27,870	32,983	30,947	32.11%
Pasivo Total	8,971	10,904	10,832	8,253	12,285	21,015	36.94%
P. Circulante	4,844	5,007	5,031	2,777	2,592	3,678	-46.50%
Capital Contable	41,052	42,332	44,004	47,699	48,859	50,771	19.02%
Liquidez	5.15	5.3	5.3	10.04	12.73	8.4	
Apalancamiento	17.9	20.5	19.8	14.8	20.1	29.3	

BMV, Bursamétrica

PINFRA	Ingresos por Segmentos		% de		% de		% de		% var.
	Trimestres concluidos al 31 de Marzo	1T2019	Particip.	2T2019	Particip.	3T2019	Particip.	3T19 vs 3T18	
SERVICIOS									
CONCESIONES DE CARRETERAS	1,874	71	1,939	72	2,291	78	16		
CONSTRUCCION									
CARRETERAS CONCESIONADAS	655	25	670	25	567	19	-33		
OTROS									
MANUFACTURA	110	4	70	3	86	3	-56		
Total	2,639	100	2,679	100	2,943	100	-2		

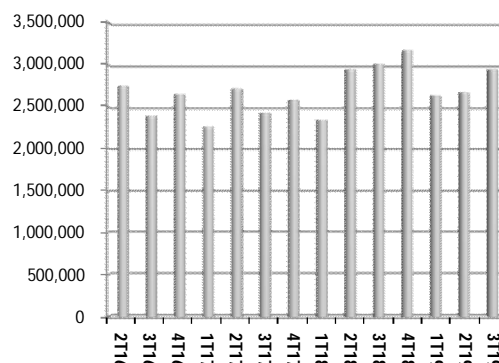
PINFRA	Ingresos Acumulados por Segmentos		% de		% de		% de		% var.
	Trimestres concluidos al 31 de Marzo	1T2019	Particip.	2T2019	Particip.	3T2019	Particip.	3T19 vs 3T18	
SERVICIOS									
CONCESIONES DE CARRETERAS	1,874	71	3,813	72	6,104	74	7.2		
CONSTRUCCION									
CARRETERAS CONCESIONADAS	655	25	1,325	25	1,892	23	-13.0		
OTROS									
MANUFACTURA	110	4	179	3	265	3	-38.7		
Total	2,639	100	5,318	100	8,261.1	100	-0.5		

Ventas: Ventas: Durante el 3T19 se reducen los ingresos totales en 2% en comparación con el 3T18. Los ingresos llegaron a \$2,973.4 millones desde los \$3,013.4 millones obtenidos el mismo trimestre del año anterior.

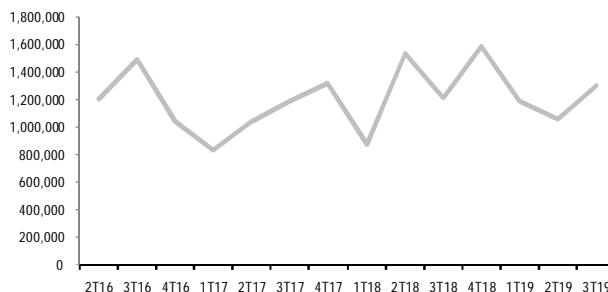
El segmento de concesiones, el más importante de la compañía, que representa el 78% de los ingresos consolidados, disminuyen marginalmente en el trimestre un 2%, mientras el negocio de Manufactura se reduce el 56% y el de Construcción baja el 33%, siendo que su participación en ventas es del 3% y 19%, respectivamente. De acuerdo a la emisora: "Esto se debe principalmente a la caída del ingreso en los sectores de construcción y venta de materiales (ingresos no recurrentes): En la construcción, el decremento en ingresos se debió principalmente a un menor volumen de obra ejecutada, y en las plantas, hubo menores ingresos debido a una menor pavimentación por parte de la Ciudad de México."

De acuerdo al reporte vertido por la emisora dice: "El 4 de julio del año presente se concluyó el proceso de compra del Paquete de Carreteras de Michoacán al obtenerse las autorizaciones correspondientes. Dicho paquete incluye las carreteras de Pátzcuaro-Uruapan, Uruapan-Nueva Italia, Nueva Italia-Lázaro Cárdenas y Libramiento Morelia. En los resultados de este trimestre, se consolida por primera vez este paquete carretero."

INGRESOS \$Miles PINFRA



UTILIDAD NETA \$Miles PINFRA





La autopista Morelia – Aeropuerto, el Viaducto Elevado de Puebla y la Autopista Siglo XXI no consolidan en los estados financieros de PINFRA; los resultados de estas carreteras se reportan bajo el método de participación. En Morelia-Aeropuerto, la empresa es socio al 50%, en Viaducto Elevado de Puebla al 49% y Siglo XXI -Jantelco- El Higuierón- al 51%."

Ebitda: En el 3T19 el EBITDA fue de \$1,817 millones, 3% mayor que el EBITDA de \$1,761 millones en el mismo trimestre de 2018, llevando a un margen de EBITDA de 62%, menor que el 58% del 3T18.

Utilidad Neta: Durante la compañía registró una alza del 4% en la utilidad neta consolidada desde una ganancia de \$1,409 millones en el 3T18 hasta los \$1,470 millones de utilidad en el periodo actual, lo cual se explica al efecto cambiario y a mayores intereses ganados.

Liquidez: La empresa refleja un aceptable índice de liquidez elevándola a 12.7 veces, desde 5.3 veces del 2T18.

Endeudamiento: El nivel de deuda de la empresa es realmente reducido conservando un apalancamiento del 20% de Pasivo Total a Activo Total, en ambos trimestres comparativos.

Equipo de Análisis Grupo Bursamétrica

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



BURSAMETRICA
—Servicios de Análisis en Línea—

Reporte Trimestral 3T19

28 de octubre de 2019

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.