

# FLASH Bx+

## Conferencia de Resultados 4T19 – IENOVA

FEBRERO 20, 2020

Participamos en la llamada de resultados de IEnova luego de su reporte del 4T19, en el cual reportó variaciones en Ingresos de -5.5% a/a y en EBITDA Ajustado de +21.9% a/a. Dentro de la llamada, mencionamos los siguientes puntos a destacar.

**Cierre de 2019** – En el 2019 la empresa logró su objetivo financiero a nivel EBITDA Ajustado, incrementando el mismo en +7.0% a/a, es importante destacar que durante el año iniciaron operaciones de el gasoducto Marino y sus tres primeros proyectos solares Rumorosa, Pima y Tepezalá.

**Proyectos** – En octubre anunciaron el nuevo proyecto *Border Solar*, que representa una inversión de USD\$160 millones, con diversos clientes como, Liverpool, Circle K, GCC y Envases Universales. Se espera que este proyecto entre en operaciones en el 2S de 2020. Así mismo, se esperaría para el 1S de 2020 se de el inicio de operación de Don Diego, otro proyecto solar.

**Energía Limpia** – La compañía sigue comprometida en diversificar su portafolio de productos, incrementando su propuesta de energías limpias, por lo que anunció que para 2021 todos sus proyectos renovables deberían estar operando, con una capacidad instalada de más de 1,000 MW.

**Perspectiva 2020** – Derivado del inicio de operación de Texas-Tuxpan en 2019, así como por la buena perspectiva que se tiene respecto a sus proyectos, principalmente ECA, la compañía anunció que espera llegar a un rango de entre USD\$1,005 - USD\$1,080 en millones de EBITDA ajustado al cierre de 2020, lo que representaría un aumento del +7.1% respecto a 2019.

Así mismo, la Guía para el CAPEX sería de USD\$815 millones, los cuales estarán distribuidos de la siguiente forma: **1)** USD\$200 Gas, **2)** USD\$160 Electricidad; y **3)** USD\$455 en el nuevo segmento de Almacenamiento.

**Reporteo** – La compañía anuncio que a partir de 2020 los segmentos de reporte serán: Gas, Electricidad, Almacenamiento, Corporativo y Negocios Conjuntos, lo que ayudará a desglosar mejor las cifras de la compañía.

El crecimiento del EBITDA ajusto al punto medio de la guía, representa un +11.0% a/a.

### Guía 2020 EBITDA Ajustado

millones de USD	Bajo		Alto
<b>EBITDA Ajustado 2020</b>	1,005	-	1,080

El rango de previsión incluye los siguientes supuestos:

Segmento Gas	390	-	420
Segmento Electricidad	140	-	165
Segmento Almacenamiento	200	-	215
Negocios Conjuntos	275	-	280

### Plan de Inversión 2020 : USD\$815 millones

Segmento Gas	200
Segmento Electricidad	160
Segmento Almacenamiento	455

Fuente: Informe Trimestral Compañía

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Pamela Vázquez Flores y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepomas.com](http://www.vepomas.com), el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

## Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX Teléfonos 55 1102 1800

y del Interior sin costo 800 837 676 27

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepomas.com
-------------------	------------------------	-------------------

### Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Pamela Vázquez F.	55 56251500 x 31541	pvazquez@vepomas.com
-------------------	------------------------	----------------------

### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepomas.com
-------------------	------------------------	---------------------

### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepomas.com
---------------------	------------------------	---------------------

### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A.	55 56251500 x 31508	evargas@vepomas.com
--------------------	------------------------	---------------------

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepomas.com
----------------------	------------------------	------------------------

## ESTRATEGIA ECONÓMICA

### Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B.	55 56251500 x 31767	asaldana@vepomas.com
-------------------------	------------------------	----------------------

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepomas.com
-------------------------	------------------------	---------------------

## COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepomas.com
--------------------	------------------------	-------------------

## DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

### Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C.	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepomas.com
------------------------	------------------------	------------------------

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P.	55 56251500 x 31675	mardines@vepomas.com
----------------------	------------------------	----------------------

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia González Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepomas.com
---------------------	------------------------	------------------------