

OCTUBRE 14, 2020

PREVIO

Infraestructura

IENOV* MM

PRECIO

(MXN, al 14/10/2020)
P\$69.90

FLOAT
33.6%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.946

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
107,228

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
181.9

PRECIO OBJETIVO

P\$74.7 / Var. PO +7.5%

COMPRA

E. Alejandra Vargas Añorve
evargas@vepormas.com
(55) 5625 – 1514 ext. 31508

Estimados 3T20

Datos Mixtos – Tomando en cuenta que los contratos *take or pay* le proporcionan mayor estabilidad a la empresa, así como mejores volúmenes y precios en TDM, principalmente por estacionalidad, y el continuo impulso de los negocios conjuntos, esperaríamos en incremento en EBITDA ajustado de +13.3% a/a, aunque el decremento en el precio del gas podría afectar resultados.

Gas – Durante el trimestre los precios del gas natural decrecieron en -11.8% a/a en EEUU, por lo que a pesar de tener contratos pre establecidos, este decremento puede seguir causando algunos estragos en los clientes de la compañía que estén asociados a precios spot. Por otro lado, cabe recalcar que el precio en la comparativa trimestral empieza a tener un mejor escenario, con un incremento de +23.1% t/t.

Electricidad – Esperaríamos menores precios promedio, pero un mayor volumen en la planta Termoeléctrica de Mexicali, principalmente por estacionalidad derivado del clima en California, por lo que el 3T20 presentaría mejores resultados que los vistos en el primer semestre del 2020.



Fuente: Reuters

Negocios Conjuntos – Estimaríamos que la empresa siga reportando resultados sólidos principalmente generados por el gasoducto Sur de Texas –Tuxpan incrementado el EBITDA Ajustado 13.3% a/a.

Perspectiva – A pesar de haber sufrido algunos retrasos en proyectos derivado de la pandemia, durante el próximo semestre podríamos estar viendo la entrada en operación comercial de proyectos como Don Diego Solar y las Terminales de Almacenamiento de Golfo-Sur, así mismo se esperaría el permiso de exportación por parte del gobierno para la planta de licuefacción ECA.

La empresa reportará los resultados del 3T20 el 21 de octubre y la llamada con analistas se llevará a cabo el 22 de octubre.

| Múltiplos | 2017 | 2018 | 2019 | UDM |
|-----------|--------|--------|--------|-------|
| P/U | 21.2 x | 13.3 x | 11.3 x | 9.6 x |
| P/VL | 1.7 x | 1.2 x | 1.1 x | 0.9 x |
| VE/EBITDA | 13.4 x | 10.0 x | 9.4 x | 8.3 x |

| USD | 3T20e | 3T19 | Dif (%) |
|--------------------|-------|------|---------------|
| Ventas | 307 | 355 | -13.5 |
| Utilidad Operativa | 142 | 156 | -9.25 |
| EBITDA Ajustado | 262 | 231 | 13.3 |
| Utilidad Neta | 127 | 111 | 14.3 |
| | | | Dif pb |
| Mgn. Operativo (%) | 46.3 | 44.1 | 219 |
| Mgn. EBITDA (%) | 85.3 | 65.1 | 2,023 |
| Mgn. Neto (%) | 41.4 | 31.3 | 1,008 |

Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV.

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.vepormas.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. Ciertos Consejeros de BX+ ocupan un cargo similar en las siguientes emisoras: IEnova

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@vepormas.com |
|-------------------|---------------------|--------------------|

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

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

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

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

Analista Industriales

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

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

| | | |
|----------------------|---------------------|--------------------------|
| Gustavo Hernández O. | 55 56251500 x 31709 | ghernandezo@vepormas.com |
|----------------------|---------------------|--------------------------|

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

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

Analista Económico

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

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

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

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

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

Director Promoción Bursátil Norte

| | | |
|---------------------|---------------------|-------------------------|
| Lidia Gonzalez Leal | 81 83180300 x 37314 | ligonzalez@vepormas.com |
|---------------------|---------------------|-------------------------|