

Abri 21, 2021

PREVIO

Infraestructura

IENOVA* MM

PRECIO

(MXN, al 21/04/2021)

P\$84.45

FLOAT

33.6%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.946

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

122,645.1

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

131.9

PRECIO OBJETIVO*

P\$74.7 / Var. PO -11.5%

COMPRA

*Precio objetivo en revisión

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

Estimados 1T20

Reporte Mixto – A pesar de que los contratos *take or pay* le proporcionan mayor estabilidad a la empresa y cuenta con el continuo impulso de los negocios conjuntos, esperaríamos una disminución en Utilidad de Operación del de -7.4% a/a, pero un incremento en EBITDA Ajustado de 1.1% a/a, derivado de que el proyecto Energía Sierra Juárez consolidaría algunos días.

Gas – Durante el trimestre los precios del gas natural incrementaron +86.7% a/a, impulsados por mejores precios del petróleo con un avance del 36.2% t/t, y por interrupciones del mercado en febrero llevándolos a precios máximos. Esperaríamos un buen resultado para este segmento de negocio derivado de lo anterior.

Utilidad Neta – Esperaríamos un incremento del 71.0% a/a, ya que el en 1T20 se presentó una disminución de USD\$54.3 millones, derivado de efectos de tipo de cambio.



Negocios Conjuntos – Estimaríamos que la empresa siga reportando resultados sólidos principalmente generados por el gasoducto Sur de Texas –Tuxpan; así mismo esperaríamos la consolidación de algunos días de ESJ, lo cual impulsaría el EBITDA Ajustado.

Propuesta Sempra – Sempra actualizó su oferta pública de adquisición incrementando el factor de canje a 0.0323 desde 0.0313, el día 14 de abril el Consejo de Administración de IEnova aprobó el factor de intercambio, aunque aún se encuentra sujeta a la obtención de autorizaciones gubernamentales, esperaríamos se concrete el canje, con lo que IEnova quedaría deslistada de la BMV y Sempra comenzaría a cotizar.

La empresa reportará los resultados del 1T21 el 28 de Abril y la llamada con analistas se llevará a cabo el 29 de Abril.

Múltiplos	2018	2019	UDM	2020
P/U	13.3 x	11.3 x	12.1 x	11.5 x
P/VL	1.2 x	1.1 x	1.1 x	1.0 x
VE/EBITDA	10.0 x	9.4 x	9.6 x	9.3 x

USD	1T21e	1T20	Dif (%)
Ventas	323	313	3.12
Utilidad Operativa	133	144	-7.44
EBITDA Ajustado	254	251	1.07
Utilidad Neta	80	47	71.0

Dif pb
Mgn. Operativo (%)
41.2
45.9
-470
Mgn. EBITDA (%)
78.6
80.2
-159
Mgn. Neto (%)
24.8
14.9
983

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 y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.veformas.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 acredecir 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@veformas.com

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuertha@veformas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce 55 56251500 x 31453 elozezp@veformas.com

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 evargas@veformas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 ghernandezo@veformas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

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

Analista Económico

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

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@veformas.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@veformas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

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

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 ligonzalez@veformas.com

IENOVA**": Precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio	03-ene-20	22-abr-20
------------------	-----------	-----------

Precio objetivo	97.4	74.7
-----------------	------	------

Recomendación	1	1
---------------	---	---

*Recomendación 1=Compra, 2=Mantener y

3=Venta