

PINFRA

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

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

SECTOR INFRAESTRUCTURA

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Activo Total	76,092	77,452	75,321	78,687	4.5%
Activo Circulante	29,723	29,986	27,173	29,182	7.4%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	27,702	27,628	24,125	25,903	7.4%
Clientes	519	584	402	786	95.7%
Otras Cuentas por cobrar	369	454	365	491	34.6%
Inventarios	140	154	181	211	16.7%
Otros Activos Circulantes	992	1,165	2,100	1,790	-14.8%
Largo Plazo	46,368	47,466	48,148	49,505	2.8%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	1,420	1,369	2,617	2,745	4.9%
Activos Intangibles (Neto)	40,337	41,300	39,727	40,945	3.1%
Otros Activos No Circulantes	4,611	4,798	5,804	5,816	0.2%
Pasivo Total	21,662	24,114	21,001	19,600	-6.7%
Pasivo Circulante	3,760	7,220	5,512	5,750	4.3%
Proveedores	619	730	790	850	7.6%
Créditos Bancarios	430	568	675	886	31.3%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	247	268	234	345	47.3%
Impuestos por Pagar	587	636	1,374	1,106	-19.5%
Otros Pasivos Circulantes	1,879	5,019	2,439	2,563	5.1%
Pasivo Largo Plazo	17,902	16,894	15,489	13,851	-10.6%
Créditos Bancarios	7,774	6,963	6,451	5,102	-20.9%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	8,011	8,079	8,122	7,714	-5.0%
Pasivos por Impuestos Diferidos	-	-	83	257	210.5%
Otros Pasivos No Circulantes	2,117	1,851	833	776	-6.8%
Deuda Total	16,461	15,879	15,446	14,026	-9.2%
Deuda Neta (11,241)	(11,750)	(8,679)	(11,877)	(11,877)	36.9%
Capital Contable Consolidado	54,429	53,338	54,320	59,086	8.8%
Capital Contable Minoritario	7,316	7,410	7,489	7,973	6.5%
Capital Contable Mayoritario	47,113	45,928	46,831	51,113	9.1%

ULTIMA VALUACION

No. Acciones		429,540
Precio	07-may-24	185.08
Precio Max. 12m		194.99
Precio Min. 12m		142.01
Dividendo		5.32
Dividend Yield		2.87%
Valor P.M.		79,499
CCM / CC		0.87
Efectivo		25,903
Deuda Total		14,026
Deuda Neta		-11,877
Valor de la Empresa		80,023

INFORMACION OPERATIVA

Ventas 12m	16,827
Utilidad Operativa 12m	9,969
Depr. Y Amort. 12m	1,012
EBITDA 12 m	10,981
Margen EBITDA	65.3%
Utilidad Neta 12m	6,805
Margen Neto	40.4%
CAPEX 12m	-480

MULTIPLIOS Y RAZONES FINANCIERAS

V.E. / EBITDA	7.29
P.M. / EBITDA	7.24
P.M. / Fon	8.52
P.M. / CC May	1.56
P.M. / Utilidad	11.68
UPA	15.84
Deuda Neta / EBITDA	-1.08
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	-1.13

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES	2021	2022	2023	2024	VAR
Ventas Netas	10,041	13,262	14,308	16,827	17.6%
Costo de Ventas	4,865	5,990	5,656	6,470	14.4%
Utilidad (Pérdida) Bruta	5,176	7,272	8,652	10,356	19.7%
Margen Bruto	51.5%	54.8%	60.5%	61.5%	1.8%
Gastos Generales	158	204	264	387	46.8%
Utilidad de Operación	5,018	7,068	8,388	9,969	18.9%
Margen Operativo	50.0%	53.3%	58.6%	59.2%	1.1%
Otros Ingresos (Gastos) neto	97	115	29	206	619.1%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	5,115	7,183	8,416	10,175	20.9%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(1,004)	(564)	(1,071)	92	n.a.
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	(82)	100	88	155	75.6%
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	4,029	6,719	7,434	10,422	40.2%
Impuestos a la Utilidad	650	321	1,268	2,204	73.8%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	3,379	6,398	6,166	8,218	33.3%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	3,379	6,398	6,166	8,218	33.3%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	681	982	1,027	1,413	37.5%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	2,698	5,416	5,139	6,805	32.4%
Margen Neto	26.9%	40.8%	35.9%	40.4%	12.6%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES	2021	2022	2023	2024	VAR
Utilidad de Operación	5,018	7,068	8,388	9,969	18.9%
Depreciación y Amortizac.	911	1,131	1,237	1,012	-18.2%
EBITDA	5,929	8,198	9,625	10,981	14.1%
Margen EBITDA	59.0%	61.8%	67.3%	65.3%	-3.0%
Intereses pagados	1,046	1,546	1,461	1,543	5.7%
Intereses ganados	1,776	2,708	2,931	2,579	-12.0%
Impuestos a la Utilidad	650	321	1,268	2,204	73.8%
CAPEX	(479)	(819)	(550)	(480)	-12.8%
Flujo Operativo Neto	5,531	8,221	9,277	9,333	0.6%
Variación en el Capital de Trabajo	(3,496)	(1,665)	(295)	(2,708)	818.8%



ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-22	jun-23	sep-22	sep-23	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24	Var
Ventas Netas	3,530	3,849	3,548	3,922	3,687	4,218	3,543	4,838	36.5%
Costo de Ventas	1,452	1,487	1,308	1,265	1,571	1,532	1,325	2,187	65.0%
Utilidad (Pérdida) Bruta	2,077	2,362	2,241	2,657	2,116	2,686	2,218	2,651	19.5%
Margen Bruto	58.9%	61.4%	63.1%	67.8%	57.4%	63.7%	62.6%	54.8%	-12.5%
Gastos Generales	48	79	63	91	90	117	64	100	56.3%
Utilidad de Operación	2,030	2,283	2,178	2,566	2,026	2,569	2,154	2,551	18.4%
Margen Operativo	57.5%	59.3%	61.4%	65.4%	55.0%	60.9%	60.8%	52.7%	-13.3%
EBITDA	2,360	2,600	2,461	2,757	2,356	2,816	2,448	2,809	14.7%
Margen EBITDA	66.9%	67.5%	69.4%	70.3%	63.9%	66.8%	69.1%	58.1%	-11.0%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(1)	9	26	26	(67)	144	70	26	-62.3%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	2,029	2,292	2,204	2,592	1,959	2,714	2,224	2,578	15.9%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(330)	(512)	177	369	(293)	191	(625)	44	n.a.
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	71	(16)	(17)	89	38	58	(4)	24	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	1,770	1,763	2,364	3,051	1,703	2,962	1,596	2,646	65.8%
Impuestos a la Utilidad	280	548	350	676	299	477	338	503	48.9%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	1,490	1,215	2,014	2,375	1,404	2,485	1,258	2,143	70.3%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	1,490	1,215	2,014	2,375	1,404	2,485	1,258	2,143	70.3%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	274	236	250	401	255	396	248	380	53.3%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	1,216	979	1,764	1,974	1,149	2,088	1,011	1,763	74.5%
Margen Neto	34.4%	25.4%	49.7%	50.3%	31.2%	49.5%	28.5%	36.4%	7.9%

MULTIPLIOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	10.25	6.44		7.29	7.52	10.25	6.32	12.23
P/U	23.11	10.26	1.46	11.68	7.80	11.68	1.46	
P/VL	1.32	1.21	0.16	1.56	0.98	1.56	0.16	
Deuda Neta / EBITDA	(1.90)	(1.43)	(0.90)	(1.08)	(1.14)	(0.90)	(1.43)	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(2.06)	(1.59)	(0.96)	(1.13)	(1.23)	(0.96)	(1.59)	
Deuda Neta / C.C.	(0.21)	(0.22)	(0.16)	(0.20)	(0.19)	(0.16)	(0.22)	
Cobertura Intereses	5.67	5.30	6.59	7.11	6.34	7.11	5.30	
ROA	3.5%	7.0%	6.8%	8.6%	7.5%	8.6%	6.8%	
ROE	5.0%	10.2%	9.5%	11.5%	10.4%	11.5%	9.5%	

Subdirección de Análisis

PINFRA

Este informe ha sido preparado por el Departamento de Análisis de Inversora Bursátil Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, y se proporciona única y exclusivamente para fines informativos. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta ni como una petición de compra. Toda la información con el que se elaboró el presente informe se ha obtenido por fuentes consideradas como fiables entre las que destacan la BMV.

PINFRA

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
Activo Total	18,718	27,010	31,516	40,873	49,793	54,836	72,724	74,684	76,680	74,543	76,932	78,687
Activo Circulante	3,808	10,088	11,155	17,715	24,363	26,872	31,242	28,456	29,804	26,421	27,360	29,182
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3,084	9,385	9,388	14,696	21,279	25,106	28,830	26,652	27,560	23,030	24,488	25,903
Largo Plazo	14,910	16,921	20,362	23,158	25,431	27,964	41,482	46,228	46,877	48,122	49,572	49,505
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	577	675	833	1,005	951	942	1,036	983	1,384	2,738	2,774	2,745
Pasivo Total	9,978	8,206	8,610	7,845	7,340	10,832	20,901	21,605	21,186	20,859	19,725	19,600
Pasivo Circulante	1,656	1,411	2,992	2,778	3,026	5,031	3,700	3,575	3,938	4,902	5,349	5,750
Créditos Bancarios	-	286	220	-	-	36	36	402	543	640	846	886
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	8,322	6,795	5,618	5,067	4,313	5,802	17,201	18,030	17,248	15,957	14,376	13,851
Créditos Bancarios	-	3,386	2,666	-	-	1,686	8,005	7,904	7,204	6,767	5,702	5,102
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	8,122	3,224	2,747	4,586	4,303	3,784	7,995	7,922	7,999	8,055	7,649	7,714
Deuda Total	9,116	7,142	6,315	5,172	5,012	5,789	16,226	16,470	16,145	15,663	14,514	14,026
Deuda Neta	6,032	(2,243)	(3,074)	(9,524)	(16,267)	(19,318)	(12,604)	(10,182)	(11,010)	(7,367)	(9,974)	(11,877)
Capital Contable Consolidado	8,741	18,803	22,906	33,028	42,454	44,004	51,823	53,079	55,495	53,684	57,207	59,086
Capital Contable Mayoritario	8,737	18,799	22,901	30,969	38,604	39,925	45,300	45,749	48,015	46,114	49,464	51,113

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	5,858	6,856	10,487	10,540	10,008	11,479	11,874	9,789	12,429	14,340	15,532	16,827
Utilidad de Operación	3,287	3,663	4,911	5,755	5,785	6,526	6,347	5,034	7,013	8,180	9,572	9,969
Margen Operativo	56.1%	53.4%	46.8%	54.6%	57.8%	56.9%	53.5%	51.4%	56.4%	57.0%	61.6%	59.2%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	2,191	2,217	4,705	4,784	4,433	5,219	4,521	2,660	5,614	5,285	6,052	6,805
Margen Neto	37.4%	32.3%	44.9%	45.4%	44.3%	45.5%	38.1%	27.2%	45.2%	36.9%	39.0%	40.4%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	3,287	3,663	4,911	5,755	5,785	6,526	6,347	5,034	7,013	8,180	9,572	9,969
Depreciación y Amortizac.	344	287	310	370	424	444	592	735	1,039	1,211	1,048	1,012
EBITDA	3,631	3,949	5,221	6,124	6,209	6,970	6,939	5,769	8,053	9,391	10,621	10,981
Margen EBITDA	62.0%	57.6%	49.8%	58.1%	62.0%	60.7%	58.4%	58.9%	64.8%	65.5%	68.4%	65.3%
Intereses pagados	677	587	447	409	306	349	699	800	1,284	1,380	1,581	1,543
Intereses ganados	154	240	291	433	647	1,307	1,941	1,720	2,110	3,018	2,761	2,579
Impuestos a la Utilidad	311	386	480	788	1,205	1,628	1,793	846	1,111	1,223	2,039	2,204
CAPEX	(71)	(189)	(242)	(548)	(83)	(99)	(220)	(68)	(535)	(560)	(421)	(480)
Flujo Operativo Neto	2,725	3,026	4,342	4,812	5,262	6,200	6,169	5,775	7,232	9,246	9,340	9,333
Variación en el Capital de Trabajo	591.508	345.607	510.213	-1,233	-1,427	-1,609	(2,850)	(1,600)	(1,645)	-967	(1,713)	(2,708)

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	59,298	75,839	86,799	72,695	72,695	71,060	75,960	59,387	57,171	78,606	77,085	79,499
Valor de la empresa	65,353	73,613	83,743	68,003	63,678	59,002	74,294	58,721	54,526	84,142	79,178	80,023
VE/EBITDA	18.00	18.64	16.04	11.10	10.26	8.47	10.71	10.18	6.77	8.96	7.46	7.29
P/U	27.07	34.20	18.45	15.19	16.40	13.99	16.80	22.32	10.18	14.87	12.74	11.68
P/VL	6.79	4.03	3.79	2.35	1.88	1.78	1.68	1.30	1.19	1.70	1.56	1.56
Deuda Neta / EBITDA	1.66	(0.57)	(0.59)	(1.56)	(2.62)	(2.77)	(1.82)	(1.76)	(1.43)	(0.78)	(0.94)	(1.08)
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	1.69	(0.60)	(0.62)	(1.71)	(2.66)	(2.87)	(1.88)	(1.79)	(1.54)	(0.83)	(0.98)	(1.13)
Deuda Neta / C.C.	0.69	(0.12)	(0.13)	(0.29)	(0.38)	(0.44)	(0.24)	(0.19)	(0.21)	(0.14)	(0.17)	(0.20)
Cobertura Intereses	5.36	6.72	11.68	14.97	20.26	19.95	9.93	7.21	6.27	6.81	6.72	7.11
ROA	11.7%	8.2%	14.9%	11.7%	8.9%	9.3%	6.2%	3.6%	7.3%	7.1%	7.9%	8.6%
ROE	25.1%	11.8%	20.5%	14.5%	10.4%	11.5%	8.7%	5.0%	10.1%	9.8%	10.6%	11.5%