

Fecha 17.07.2014	Sección Termómetro Económico	Página 1-8-9
---------------------	---------------------------------	-----------------

# PINFRA ESTÁ LISTA

**LA CONSTRUCTORA** realizó este miércoles una colocación accionaria por \$8,499 millones en la BMV, recursos que utilizará para participar en proyectos de infraestructura que promueve el

**gobierno federal.**



**172 PESOS**  
fue el precio de salida de los títulos de la emisora, que terminaron en 167.50 pesos.

**20% DE LAS INVERSIONES**  
del Plan Nacional de Infraestructura se enfoca en carreteras y transportes.



Fecha <b>17.07.2014</b>	Sección <b>Termómetro Económico</b>	Página <b>1-8-9</b>
----------------------------	--	------------------------

## CAYERON SUS TÍTULOS

# PINFRA COLOCA ACCIONES POR \$8,499 MILLONES

**LOS RECURSOS** *obtenidos serán para pagar algunos pasivos y para poder participar en proyectos de infraestructura en el país*

**Pablo Chávez**

pablo.chavez@eleconomista.mx

ESTE MIÉRCOLES, Promotora y Operadora de Infraestructura (Pinfra) colocó acciones por un monto de 8,499 millones de pesos en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

Al cierre de operaciones del mercado accionario nacional, su serie L concluyó con una baja de 2.62%, convirtiéndose con ello en el tercer título con mayores caídas en las operaciones de este día.

La colocación representó 11.5% del capital de la empresa, por lo que los inversionistas participantes no tendrán derecho a voto, pero sí a percibir dividendos.

El precio de apertura de la colocación fue de 172 pesos por título, pero a lo largo del día registró fluctuaciones a la baja; a media jornada llegó a 170.29 pesos y concluyó en 167.50 pesos por acción.

De acuerdo con analistas, estos resultados se debieron a que el mercado bursátil se encontró en rangos altos de valuación, lo que significó que la compañía salió en un nivel “un tanto elevado”.

Pinfra, dirigida por David Peñaloza Alanís, ofreció en el mercado accionario nacional una oferta global de acciones por 7,390 millones de pesos y, considerando la opción de sobrea-signación, el monto total fue por poco más de 8,499 millones de pesos.

Ana Hernández, analista de Invex, comentó que el precio objetivo a 12 meses para esta compañía es de 192 pesos, debido a que se trata de una buena empresa que genera elevados flujos, pero que cotiza con niveles históricos altos.

Carlos Norman, analista bursátil de CI Banco, refirió que a pesar de lo ocurrido en el mercado la perspectiva de Pinfra es positiva.

De acuerdo con los datos disponibles la familia de David Peñaloza, que fueron accionistas de la extinta Trituradores Basálticos (Tribasa), controla 37% de la compañía y el resto se divide entre otros inversionistas.

Ana Hernández indicó que los recursos obtenidos serán destinados para que la empresa tenga una mayor posibilidad para adjudicarse algún proyecto relevante dentro del Programa Nacional de Infraestructura (PNI), así como

Fecha <b>17.07.2014</b>	Sección <b>Termómetro Económico</b>	Página <b>1-8-9</b>
----------------------------	--	------------------------

**Carlos Norman, analista bursátil de CI Banco, refirió que a pesar de lo ocurrido en el mercado la perspectiva de Pinfra es positiva y que esta colocación representó 11.5% del capital de la empresa, por lo que los inversionistas participantes no tendrán derecho a voto, pero sí a percibir dividendos.**

**172**  
**PESOS**

fue el precio de salida de los títulos de la constructora especializada en carreteras para tener una perspectiva más positiva para el cierre del año.

Los analistas coincidieron en que para finales del año comience a verse una mejora en la economía, lo que se traducirá en la reactivación de proyectos de infraestructura comprometidos en el PNI, y por ello Pinfra se está anticipando, por lo cual buscó tener recursos frescos para capitalizarse y poder participar en las concesiones que se otorguen.

De acuerdo con lo proyectado por el PNI, de 7.7 billones de pesos cerca de 20% de las inversiones estará enfocado a **carreteras** y transportes.

#### **CONFIANZA**

Adrián Otero Rosiles, director general de Banca Corporativa y de Inversión de BBVA Bancoamer — institución financiera que fungió como agente colocador — mencionó que esta operación se insertó en un ambiente positivo y de confianza entre los inversionistas, lo cual permitirá estimar una indudable reactivación de los mercados de capital en el segundo semes-

tre del año.

De la colocación de los papeles, inversionistas mexicanos tomaron 78 por ciento. De este universo, los inversionistas patrimoniales representaron 38% de la asignación nacional y el resto fue tomado por inversionistas institucionales. Mientras que los inversionistas extranjeros se quedaron con 22% de la emisión.

De acuerdo con el directivo de BBVA Bancoamer, el destino de los recursos será utilizado para el refinanciamiento de una porción de la deuda existente, inversión en nuevos proyectos, capital de trabajo y propósitos corporativos generales.

#### **MERCADO CARO**

Carlos González Tabares, director de Análisis y Estrategia Bursátil de Monex, descartó que el mercado no haya recibido bien esta colocación por las pérdidas que reportó a lo largo del día.

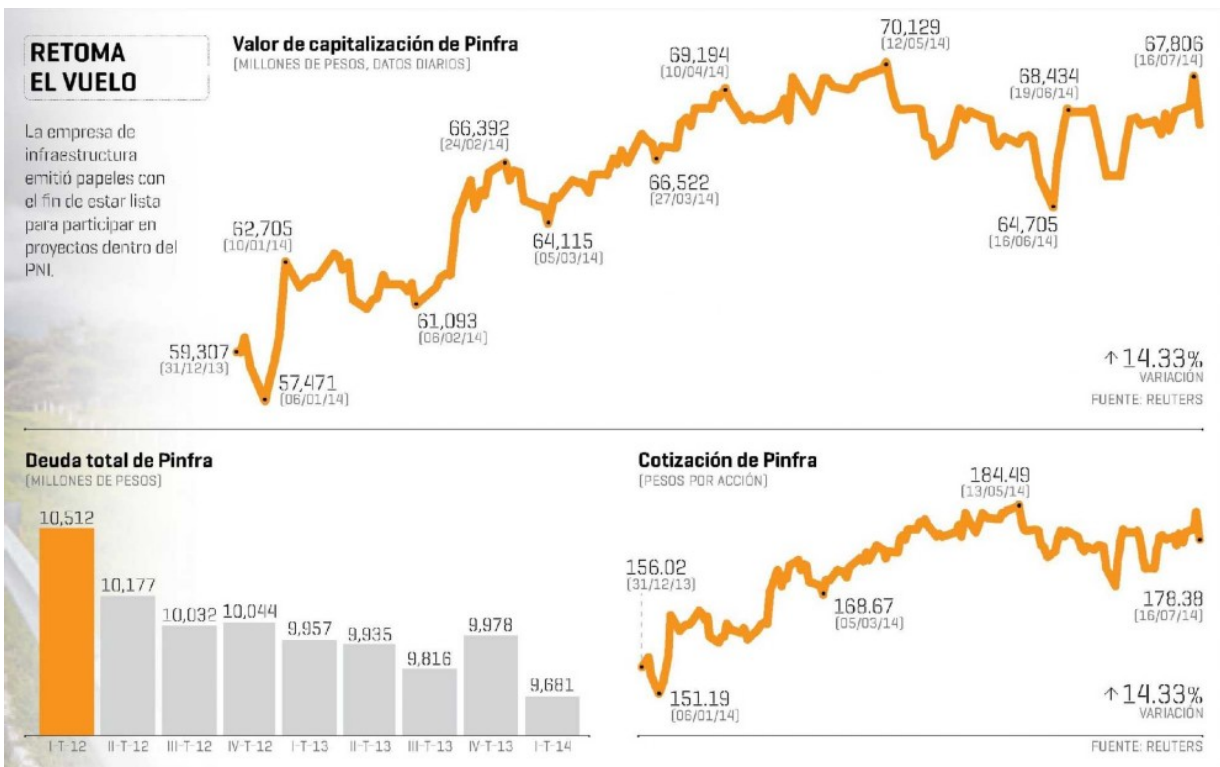
Más bien, la razón fue que la oferta salió en el momento en que el mercado está en momentos altos de valuación.

Explicó que la oferta accionaria se llevó a cabo en un nivel “un tanto elevado”, a pesar de que la empresa tiene buenos fundamentos y los proyectos a desarrollar hacen mucho sentido con su estrategia. El entrevistado dejó en claro que el mercado accionario estaba en un rango alto con reportes de empresas y con incertidumbre en el ámbito internacional, lo que “no ayudó demasiado al impulso inicial de la colocación”. Preciso que el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) cerró el miércoles en 44,040.20 puntos, lo cual significa que los múltiplos están elevados, arriba de 10 veces, cerca de los niveles máximos históricos y eso hace caro al mercado.

#### **RENTABLE**

En lo que va del año los títulos de Pinfra, constructora especializada en proyectos carreteros y portuarios, han ganado 14.33%, mientras que en los últimos 30 días reportaron alzas de 5.74% y en los últimos 12 meses de 37.47 por ciento.

Fecha <b>17.07.2014</b>	Sección <b>Termómetro Económico</b>	Página <b>1-8-9</b>
----------------------------	--	------------------------



Fecha <b>17.07.2014</b>	Sección <b>Termómetro Económico</b>	Página <b>1-8-9</b>
----------------------------	--	------------------------

## CONCESIONES CARRETERAS DE PINFRA

Promotora y Operadora de Infraestructura en los últimos seis años incrementó el número de concesiones compartidas en su cartera, de ocho en el 2006 a 16 en el 2013, que representan un total de 24 carreteras y una terminal portuaria.

- Autopista México-Toluca, en su tramo México-Marquesa.
- Peñón-Texcoco.
- Tenango-Ixtapan de la Sal.
- Autopista Santa Ana-Altar.
- Atlixco-Jantetelco.

Estos tramos carreteros, que en total suman 186 kilómetros, son obras concesionadas bursatilizadas.

● Las autopistas concesionadas no bursatilizadas son:

- Pirámides Ecatepec-Peñón, en su tramo Pirámides-Ecatepec.
- Armería-Manzanillo, en el tramo Zitácuaro-Lengua de Vaca.
- Morelia-Aeropuerto.
- San Luis Río Colorado-Estación Doctor.
- Tlaxcala-San Martín Texmelucan.

● En su paquete Puebla están:

- Vía Atlixcáyotl.
- Virreyes-Teziutlán.
- Apizaco-Huachinango.

● En paquete Michoacán:

- Pátzcuaro-Uruapan.
- Uruapan-Nueva Italia.



- Nueva Italia-Lázaro Cárdenas.

Todas estas carreteras suman un total de 537 kilómetros de longitud.

● Entre los proyectos que están en construcción se encuentran:

- Tramo carretero Marquesa-Lerma.
- Ecatepec-Peñón.
- Tlaxcala-Puebla.
- Libramientos Morelia y Uruapan.
- Siglo XXI.

Todas ellas sumarán a la empresa un total de 204 kilómetros más.

Fecha <b>17.07.2014</b>	Sección <b>Termómetro Económico</b>	Página <b>1-8-9</b>
----------------------------	--	------------------------

## CAMBIÓ DE ESTRATEGIA

# Se prepara para nuevas concesiones

*últimos seis años, Pinfra ha incrementado el número de sus concesiones de ocho, en el 2006, a 16, en el 2013*

**Ricardo Jiménez**

ricardo.jimenez@eleconomista.mx

LA EMPRESA Promotora y Operadora de Infraestructura (Pinfra) es producto de la conciliación del procedimiento de concurso mercantil y reestructuración corporativa y operativa de Grupo Tribasa, una empresa fundada en 1969.

Como parte de dicha reestructuración, en el 2003 el nuevo equipo directivo de la compañía llegó a un acuerdo definitivo con sus acreedores, tras lo cual la compañía adoptó un nuevo modelo de negocios centrado en la promoción, el desarrollo y la administración de proyectos de infraestructura.

El consejo de administración de la compañía está integrado actualmente por ocho miembros y tiene a su cargo la administración de las operaciones de las empresas.

Dentro de los accionistas mayoritarios se encuentran David

Peñaloza Sandoval (ex dueño de Tribasa), María Adriana Alanís González, Adriana Graciela Peñaloza Alanís y David Peñaloza Alanís.

En el 2005 Pinfra levantó la suspensión a la cotización de sus acciones en la BMV, y en el 2006 adoptó la denominación de “Promotora y Operadora de Infraestructura, SAB de CV”, incursionando con ello en una nueva era.

La empresa consolidó la estabilidad de su balance general mediante la celebración de varias operaciones de bursatilización sin recurso, respecto de varias autopistas.

Esto le permitió aprovechar nuevas oportunidades de negocios tales como invertir en nuevas concesiones, incrementar los volúmenes de tráfico de sus concesiones existentes, invertir en la operación de una terminal portuaria, optimizar los yacimientos necesarios pa-

ra sus operaciones de asfalto y productos agregados.

Como resultado de dicha estrategia, durante el periodo comprendido entre el 2006 y el 2012 la compañía ha consolidado su nuevo modelo de negocio y se ha convertido en una desarrolladora y operadora de proyectos de infraestructura, que genera flujos de efectivo crecientes y predecibles.

En los últimos seis años esta estrategia le ha permitido a Pinfra incrementar el número de concesiones comprendidas en su cartera, de ocho, en el 2006, a 16, en el 2013, que representan un total de 24 **carreteras** y una terminal portuaria.

En los últimos tres años, Pinfra invirtió en el capital de PAPSA, que es una subsidiaria 100% propiedad de la emisora. Esta subsidiaria es la concesionaria de las autopistas Vía Atlxícáyotl, Virreyes Teziutlán, y Apizaco-Huauchinango.

Fecha <b>17.07.2014</b>	Sección <b>Termómetro Económico</b>	Página <b>1-8-9</b>
----------------------------	--	------------------------



**Pinfra nació** de la reestructura de Tribasa, una empresa fundada en en 1969 y que ahora cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores. FOTO ARCHIVO EE

**2005**  
**FUE EL AÑO**

en que Pinfra levantó la suspensión de sus acciones en la BMV.

