

JULIO 22, 2019

PREVIO

Aeropuertos

GAPB MM

PRECIO

(MXN, al 22/07/2019)

P\$197.86

FLOAT

78.7%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

1.342

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

108,744

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

145.0

Estimados 2T19

Base de Comparación Sencilla por Semana Santa –

Esperamos que Gap reporte crecimientos de doble dígito tanto en ingresos como en las métricas operativas; es importante recordar que el 2T19 tendrá una base de comparación sencilla por el efecto de Semana Santa (en 2018 sucedió durante el 1T).

Tráfico de Pasajeros – Se tuvo un buen trimestre para el aumento de pasajeros totales (PT), donde los pasajeros domésticos (58.6% de PT) crecieron 10.1% a/a, destacando Tijuana y Guanajuato, que aportaron en conjunto 41.5% del crecimiento. Por su parte, los pasajeros internacionales (31.7% de PT) incrementaron 10.6% a/a, de los cuales Tijuana y Guadalajara representaron el 77.5% del incremento; y Montego Bay (9.7% de PT) que vio 5.3% más pasajeros respecto del 2T18.

Esperamos Ingresos a Doble Dígito – De la mano del incremento en el tráfico de pasajeros, variación del TC y el incremento en la tarifa, esperamos un incremento en ingresos de 13.7% a/a.



Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV.

Crecería EBITDA y Mejoraría Rentabilidad – Nuestros estimados prevén un crecimiento de 15.2% a/a en el EBITDA con una mejora en la rentabilidad.

Continuando con el beneficio estacional, y a nivel semestral quedarían en línea con la guía de la compañía de: tráfico de Pasajeros Totales de +7%, Ingresos Totales +15% (Ingresos aeronáuticos +13% e Ingresos no aeronáuticos +20%), EBITDA +14%, con un Margen de 69%.

Gap publicaría sus resultados trimestrales, el jueves 25 de julio, al cierre del mercado.

Múltiplos	2016	2017	2018	U12M
P/U	27.3x	22.8x	17.8x	21.5x
P/VL	4.5x	5.4x	4.3x	4.9x
VE/EBITDA	15.4x	15.5x	11.1x	12.7x

	2T19e	2T18	Dif (%)
Ventas	3,552	3,124	13.7%
Utilidad Operativa	2,046	1,758	16.4%
EBITDA	2,472	2,145	15.2%
Utilidad Neta	1,612	1,474	9.4%
Mgn. Operativo (%)	57.6%	56.3%	132
Mgn. EBITDA (%)	69.6%	68.7%	94
Mgn. Neto (%)	45.4%	47.2%	-179

Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV.

Rafael Camacho Peláez
 racamacho@veformas.com
 (55) 5625 – 1500 ext. 31530

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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Agustín Becerril García, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Maricela Martínez Álvarez 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 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 (01 55) 1102 1800

y del Interior sin costo 01 800 837 676 27

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

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

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Ingrid M. Calderón Á. 55 56251500 x 31541 icalderon@veformas.com

Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas

Rafael A. Camacho P. 55 56251500 x 31530 racamacho@veformas.com

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

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

Analista Industriales

Elisa Alejandra Vargas Añorve 55 56251500 x 31508 evargas@veformas.com

Ánalisis Técnico

Agustín Becerril García 55 56251500 x 31504 abecerril@veformas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

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

Editor

Maricela Martínez Á. 55 56251500 x 31529 mmartinez@veformas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Gerente 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