

TRIMESTRAL

Aeropuertos

GAPB MM

PRECIO

(MXN, al 23/10/2019)

P\$191.60

FLOAT

74.25%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

1.300

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

107,487

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

151.1

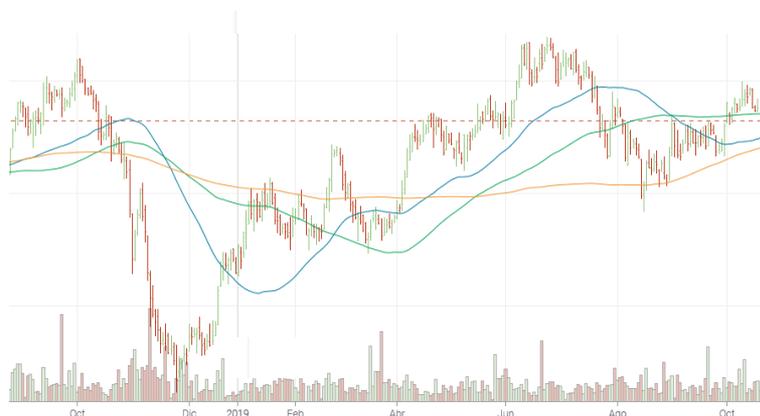
Resultados 3T19

Mantienen tendencia en tráfico – El tráfico total incrementó 7.3% a/a, en donde los pasajeros nacionales aumentaron 7.4% a/a y los internacionales incrementaron un 7.6% a/a. En el acumulado el crecimiento es de 7.0% a/a.

Alto crecimiento en no aeronáuticos – Los ingresos totales aumentaron 22.2% a/a, donde excluyendo los ingresos por construcción, el incremento fue de 12.2% a/a. El ingreso aeronáutico creció 9.5% a/a y el no aeronáutico 20.1% a/a.

Margen ajustado estable – El EBITDA incrementó un 12.4% a/a, con lo que el margen EBITDA sin los efectos de la NIIF 16, aumentó a 69.5% en 3T19 vs 69.3% en 3T18.

Incremento en impuestos pega a utilidad – La utilidad neta creció 3.4% a/a, afectada principalmente por el crecimiento de 43.4% en los impuestos a la utilidad. Antes de impuestos, el incremento en utilidad fue de 10.9% a/a.



Fuente: Análisis BX+ con información de Infosel

	3T19	3T18	Dif (%)
Ventas	4,315	3,532	22.2%
Utilidad Operativa	2,002	1,780	12.5%
EBITDA	2,442	2,172	12.4%
Utilidad Neta	1,343	1,300	3.4%
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	46.4	50.4	-398
Mgn. EBITDA (%)	56.6	61.5	-490
Mgn. Neto (%)	31.1	36.8	-566

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario. Datos pueden no sumar debido a redondeo.

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Múltiplos	2016	2017	2018	UDM
P/U	31.0 x	25.9 x	18.9 x	22.5 x
P/VL	4.8 x	5.7 x	4.6 x	6.1 x
VE/EBITDA	16.3 x	16.5 x	11.8 x	13.5 x

Resultados (MXNmil.)	2016	2017	2018	UDM
Ventas	11,108	12,366	14,123	14,906
EBITDA	6,583	7,726	8,815	9,085
Margen EBITDA (%)	59.3	62.5	62.4	60.9
Utilidad Neta	3,282	4,649	5,037	5,081
Margen Neto (%)	29.5	37.6	35.7	34.1
UPA	5.85	8.29	8.98	8.52
VLPA	35.7	35.3	34.7	31.2
Deuda Neta	4,627	5,522	7,385	7,619
Deuda Neta/EBITDA	0.70 x	0.71 x	0.84 x	0.84 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Análisis Bursátil.

analisis_bursatil@vepormas.com

(55) 5625 – 1500

Resultados 3T19

Se mantiene tendencia en tráfico – El tráfico de pasajeros durante el trimestre incrementó 7.2% a/a, lo cual va en línea con el crecimiento registrado en el año, donde se acumula un aumento de 7.4% a/a. Por país, el crecimiento en México fue de 7.9% a/a mientras que en Jamaica el aumento fue de 1.6% a/a.

Ingresos aeronáuticos – En México crecieron 10.3% a/a, gracias al aumento de 7.9% a/a en tráfico y al incremento en el ingreso por pasajero. En Jamaica, se incrementaron un 5.3% a/a debido al aumento de 1.6% a/a en tráfico de pasajeros y al traspaso de la inflación en las tarifas.

Buen desempeño de la operación comercial – Destacó de forma positiva el aumento de 20.1% a/a, en donde el ingreso no aeronáutico por pasajero incremento 12.0% a/a. por país, en México el incremento fue de 22.3% a/a y en Jamaica de 9.7% a/a.

Control de costos – El total de gastos de operación aumentó un 32.0% a/a, excluyendo el gasto por construcción incrementaron 11.8% a/a, en donde el costo de servicios creció 7.4% a/a; principalmente por incrementos en personal y mantenimiento.

Margen de rentabilidad – Derivado de lo anterior, el EBITDA creció un 12.4% a/a, con lo que el EBITDA ajustado registró una ligera mejoría vs el 3T18.

En línea con la guía – Los resultados acumulados al 3T19 se encuentran en general en línea con la guía para el año, la cual la empresa actualizó a principios del mes, en donde se esperan los siguientes aumentos : tráfico +8%, ingreso aeronáutico +12%, no aeronáutico +20%, Ingreso total +14%, EBITDA +12% y margen EBITDA ajustado de 68%.

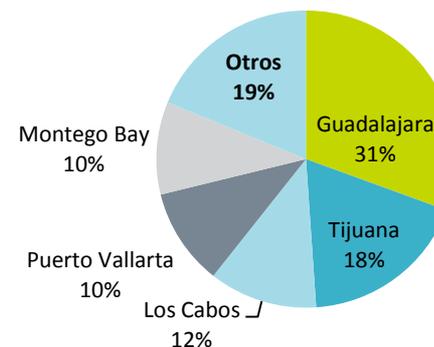
	Trimestral			Acumulado		
	3T18	3T19	Var.	Acum. 18	Acum. 19	Var.
Tráfico (miles de pasajeros)	11,060	11,863	7.3%	33,483	35,960	7.4%
Aeronáuticos	2,344	2,568	9.5%	7,036	7,777	10.5%
No aeronáuticos	791	950	20.1%	2,332	2,809	20.4%
Ingresos operativos*	3,135	3,518	12.2%	9,369	10,586	13.0%
Ingresos por construcción	397	798	100.8%	1,014	1,066	5.1%
Ingresos totales	3,532	4,315	22.2%	10,383	11,652	12.2%
EBITDA	2,172	2,442	12.4%	6,547	7,370	12.6%
Márgenes						
EBITDA	61.5%	56.6%	-489.8	63.1%	63.3%	19.8
EBITDA ajustado*	69.3%	69.4%	14.2	69.9%	69.6%	-25.8

* No se contempla el ingreso/costo por construcción, ya que es un registro contable que no tiene efecto en el flujo.

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario. Datos pueden no sumar debido a redondeo.

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Trafico por Aeropuerto



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.

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 gbernandezo@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 lgonzalez@vepormas.com