

TRIMESTRAL

Aeropuertos

OMAB MM

PRECIO

(MXN, al 17/10/2019)
P\$125.30

FLOAT
91.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.192

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
49,339.5

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
110.9

Resultados 3T19

Moderado crecimiento – Los ingresos totales incrementaron 9.6% a/a. La suma de ingresos aeronáuticos y no aeronáuticos incrementó 10.3% a/a, impulsados principalmente por el aumento en tráfico de 6.9% a/a. En el acumulado del 2019, estos ingresos crecen un 12.6% a/a.

Ingresos aeronáuticos – Registraron un incremento de 10.0% a/a, gracias al aumento de 6.9% a/a en el tráfico total de pasajeros y al crecimiento de 2.9% a/a en el ingreso por pasajero.

Ingresos no aeronáuticos – Aumentaron un 11.2% a/a, en donde los ingresos comerciales (50.2% de los ingresos no aeronáuticos) siguieron mostrando un buen desempeño al crecer 12.3% a/a. Por su parte, los ingresos por diversificación (34% de los ingresos no aeronáuticos) incrementaron 9.7% a/a.

Continua mejorando márgenes de rentabilidad – La empresa siguió registrando eficiencias en costos, los cuales disminuyeron en -0.8% a/a. Por lo anterior, se observaron expansiones en sus márgenes de rentabilidad.



Fuente: Infotel

Cifras (millones MXN)	3T19	3T18	Dif
Ventas	2,155	1,967	9.6%
Utilidad Operativa	1,286	1,091	17.9%
EBITDA	1,393	1,181	18.0%
Utilidad Neta	858	725	18.3%

Márgenes de rentabilidad	3T19	3T18	Dif
Mgn. Operativo (%)	59.7%	55.5%	421 pb
Mgn. EBITDA (%)	64.6%	60.0%	460 pb
Mgn. Neto (%)	39.8%	36.9%	296 pb

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	18.8x	18.8x	12.9x	14.0x
P/VL	5.4x	5.7x	4.4x	5.1x
VE/EBITDA	12.1x	12.0x	8.6x	9.2x

Cifras (millones MXN)	2016	2017	2018	UDM
Ventas	5,550	7,130	7,907	8,285
EBITDA	3,060	3,538	4,484	5,154
Margen EBITDA (%)	55.1%	49.6%	56.7%	62.2%
Utilidad Neta	1,870	2,128	2,852	3,278
Margen Neto (%)	33.7%	29.8%	36.1%	39.6%
UPA	4.76	5.41	7.26	8.34
VLPA	16.68	17.99	21.24	22.90
Deuda Neta/EBITDA	0.55x	0.65x	0.36x	0.28x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 3T19

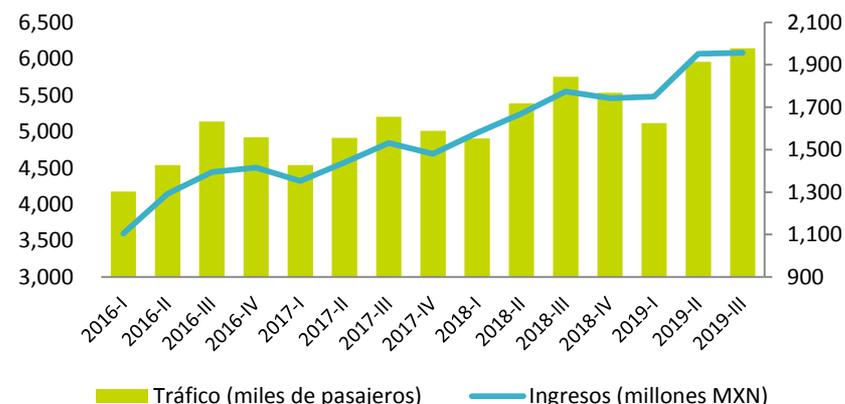
Ingresos aeronáuticos impulsados por tráfico – El crecimiento de 10.0% a/a en el ingreso aeronáutico (76% de los ingresos totales) se explica principalmente por el incremento de 6.9% a/a en tráfico de pasajeros, ya que el ingreso por pasajero creció 2.9% a/a. Esta cifra representa un menor crecimiento respecto al acumulado, que es de 4.9% a/a.

Buen desempeño en ingresos comerciales – Con respecto a los ingresos no aeronáuticos (24% de los ingresos), éstos vieron un impulso en las actividades comerciales, las cuales crecieron 12.3% a/a. Por tipo de ingreso comercial, destacaron los siguientes incrementos: Estacionamientos: + 10.1% a/a, restaurantes + 18.2% a/a y Salones + 42% a/a.

Eficiencias – El total de costos y gastos de operación siguió disminuyendo, registrando una variación de -0.8% a/a. El costo de servicios de la operación en aeropuertos disminuyó un -2.0% a/a, mientras que el costo por pasajero decreció -8.1% a/a. Dentro de los principales rubros que explican la disminución en gastos, destacó la reducción en Servicios Básicos (Electricidad, Agua y Telefonía) de -40% a/a y la menor cuota por asistencia técnica (-12.4% a/a). Respecto a esta última, cabe recordar que este año el porcentaje de esta cuota disminuyó a 3.0% del EBITDA desde el 4.0% que se pagaba en 2018.

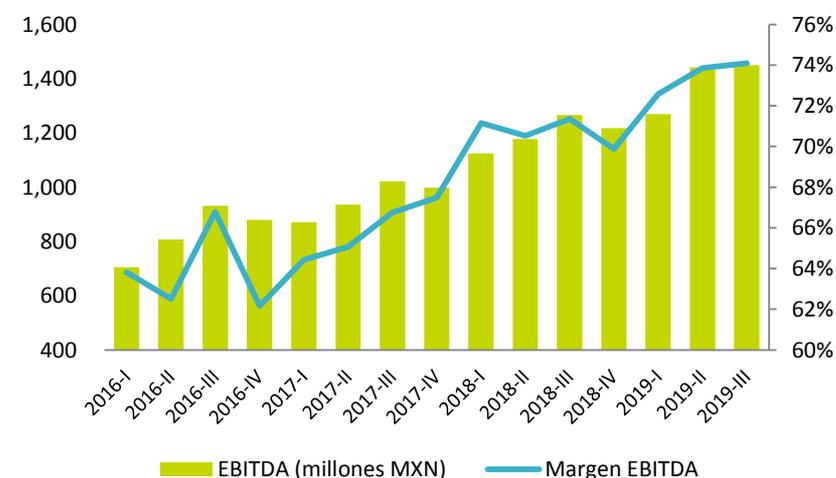
Mantiene expansión en rentabilidad – Los márgenes de rentabilidad siguieron viendo expansiones ante el mayor apalancamiento operativo, derivado del incremento en tráfico y los ahorros en costos mencionados. Los márgenes de operación y EBITDA vieron expansiones de más de 400 pb cada uno. En cuanto a utilidad neta, OMA registró un incremento 18.2% a/a, explicada principalmente por las mejoras operativas mencionadas.

Tráfico e Ingresos Trimestrales



Fuente: Reportes de la compañía

EBITDA Ajustado y Margen EBITDA



*EBITDA ajustado: No considera la provisión por mantenimiento. El margen EBITDA ajustado se calcula sobre la base de ingresos aeronáuticos + no aeronáuticos

Fuente: Reportes de la compañía

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 jrlich@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 ghernandez@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 ligonzalez@vepormas.com