

TRIMESTRAL

Aeropuertos

GAPB MM

PRECIO

(MXN, al 29/04/2020)
P\$ 146.02

FLOAT
91.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.824

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
81,917.2

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
241.2

Resultados 1T20

Caída en tráfico – Durante el trimestre el tráfico de pasajeros disminuyó 1.4% a/a, excluyendo la adquisición de Kingston, la caída sería de 4.3% a/a.

Aumento en tarifa contrarresta caída en tráfico – Los ingresos, excluyendo construcción, vieron un aumento de 17.4% a/a, impulsados principalmente por el incremento en TUA derivado de la revisión de tarifas aprobadas en el Plan Maestro de desarrollo 2020-2024. Con lo anterior el ingreso aeronáutico incrementó 18.7% a/a.

Presión en márgenes operativos – Los gastos aumentaron 64.1% a/a, los que incluye el efecto de gastos por IFRIC-12 y la incorporación del aeropuerto de Kingston, Jamaica. Excluyendo lo anterior, los gastos hubieran crecido 9.9% a/a.

Beneficio por tipo de cambio – La utilidad neta incrementó 29.4% a/a, donde se reflejó un menor gasto neto en el resultado financiero debido a las fluctuaciones cambiarias.



Fuente: Refinitiv

	1T20	1T19	Dif.
Ingresos	4,969	3,679	35.1%
Ingresos exc. IFRIC 12	4,146	3,533	17.4%
Utilidad Operativa	2,342	2,078	12.7%
EBITDA	2,824	2,500	13.0%
Utilidad Neta	1,808	1,398	29.4%

Márgenes de rentabilidad*			
Mgn. Operativo (%)	56.5%	58.8%	-234 pb
Mgn. EBITDA (%)	68.1%	70.8%	-265 pb
Mgn. Neto (%)	43.6%	39.6%	405 pb

*Márgenes de rentabilidad calculados sobre ingresos excluyendo IFRIC 12

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario.

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

Múltiplos	2017	2018	2019	UDM
P/U	25.9x	18.9x	23.0x	16.0x
P/VL	5.7x	4.6x	5.9x	3.9x
VE/EBITDA	16.4x	11.8x	12.6x	9.5x

Estimados (MXN mill.)	2017	2018	2019	UDM
Ventas	12,366	14,123	16,226	17,516
EBITDA	7,726	8,815	9,793	10,117
Margen EBITDA (%)	62.5%	62.4%	60.4%	57.8%
Utilidad Neta	4,649	5,037	5,012	5,422
Margen Neto (%)	37.6%	35.7%	30.9%	31.0%
UPA	7.80	8.45	8.41	9.10
VLPA	35.28	34.75	32.93	37.92
Deuda Neta	5,522	7,385	6,994	7,396
Deuda Neta/EBITDA	0.71x	0.84x	0.71x	0.73x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 1T20

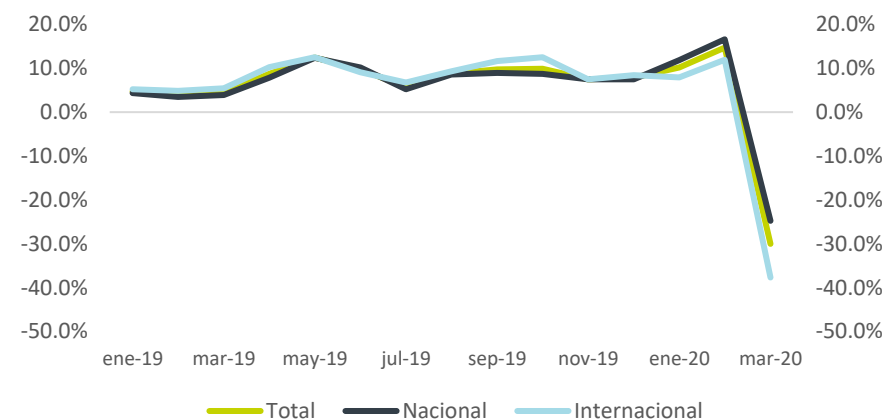
Caída en tráfico – La caída en tráfico de pasajeros se aceleró en el mes de marzo, donde se registró una disminución de México de 30.0% a/a. En Jamaica, la caída en tráfico para este mes fue de 46.8% a/a. Los números consolidados reconocen la adquisición del aeropuerto de Kingston, Jamaica, si lo excluimos, en el trimestre la caída sobre una base comparable fue de 4.3% a/a.

Incremento en tarifas impulsa ingresos aeronáuticos – Como resultado de la renegociación del Plan Maestro de Desarrollo 2020-2024 a partir de este año se empezó a observar un incremento en la TUA en México, lo que permitió contrarrestar el efecto del menor tráfico en los ingresos aeroportuarios. Con lo anterior los ingresos aeronáuticos en México crecieron 15.2% a/a. En Jamaica, estos ingresos crecieron 4.0% a/a gracias a los movimientos del tipo de cambio USDMXN.

Ingresos no aeronáuticos, buen desempeño en México – Estos ingresos, que consisten principalmente en la operación comercial, también lograron incrementar a pesar de la caída en tráfico. En México crecieron 9.9% a/a mientras que en Montego Bay aumentaron 3.8% a/a.

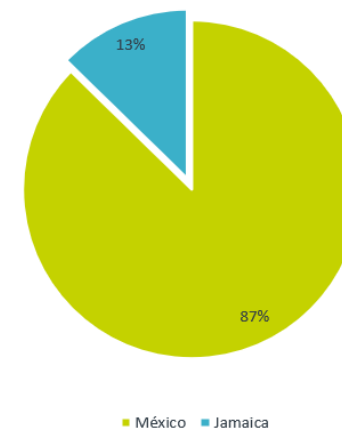
Situación ante crisis sanitaria – En México los aeropuertos son considerados actividades esenciales, aunque el volumen de operación ha disminuido significativamente ante la reducción de capacidad de las aerolíneas. En Jamaica, el gobierno suspendió vuelos internacionales entrantes hasta el 31 de mayo. Por lo anterior, GAP ha tomado medidas como el aplazamiento o cancelación de inversiones no obligatorias mientras que negocia con las autoridades el diferimiento de inversiones contempladas en el PMD. Por otro lado, la compañía suspendió las retribuciones a los accionistas además de que estará realizando descuentos y diferimientos de pagos a las aerolíneas para algunos servicios. Al 23 de abril la empresa tiene en caja P\$12,211.8 millones y no descarta utilizar líneas de crédito. Al 1T20 la deuda neta se ubica en un nivel bajo, de 0.7x.

Tráfico Mensual de Pasajeros en México, Var.% a/a.



Fuente: Reportes de la compañía

Tráfico por País



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	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	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
---------------------	---------------------	-------------------------