

TRIMESTRAL

Aeropuertos

GAPB MM

PRECIO

(MXN, al 23/07/2020)
P\$151.73

FLOAT
91.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.904

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
90,431

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
228.4

Resultados 2T20

Caída en tráfico – Durante el trimestre el tráfico de pasajeros disminuyó 86.4% a/a, derivado de una disminución de 10.5 millones de pasajeros totales. Lo que a su vez ocasionó una caída en ingresos excluyendo construcción de 71.8% a/a, esto como consecuencia de las medidas de confinamiento y restricción de operaciones en algunas industrias.

Presión en márgenes operativos – Los gastos aumentaron 12.0% a/a, lo que aunado a la disminución en el tráfico de pasajero en todos sus aeropuertos, ocasionó un decremento en margen operativo de 41.7% a/a; sin embargo, el margen EBITDA a pesar de haber disminuido contra el 2T19 se mantuvo positivo en 15.5%.

Perspectiva – La recuperación de este sector dependerá del tiempo que dure la crisis sanitaria en los países en los que mantiene operaciones, así como de la re apertura de la economía. La compañía comentó que aún no se puede estimar el impacto que la pandemia tendrá en sus resultados, derivado de la incertidumbre.



Fuente: Refinitiv

	2T20	2T19	Dif.
Ingresos	1,485	3,657	-59.4%
Ingresos exc. IFRIC 12	884	3,130	-71.8%
Utilidad Operativa	-369	2,002	-118.4%
EBITDA	137	2,428	-94.4%
Utilidad Neta	-549	1,237	-144.4%

Márgenes de rentabilidad*			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	-41.7%	64.0%	-10571 pb
Mgn. EBITDA (%)	15.5%	77.6%	-6214 pb
Mgn. Neto (%)	-62.2%	39.5%	-10172 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	25.0x
P/VL	5.7x	4.6x	5.9x	4.2x
VE/EBITDA	16.4x	11.8x	12.6x	12.9x

Estimados (MXN mill.)	2017	2018	2019	UDM
Ventas	12,366	14,123	16,226	15,343
EBITDA	7,726	8,815	9,793	7,826
Margen EBITDA (%)	62.5%	62.4%	60.4%	51.0%
Utilidad Neta	4,649	5,037	5,012	3,636
Margen Neto (%)	37.6%	35.7%	30.9%	23.7%
UPA	7.80	8.45	8.41	6.10
VLPA	35.28	34.75	32.93	36.38
Deuda Neta	5,522	7,385	6,994	8,853
Deuda Neta/EBITDA	0.71x	0.84x	0.71x	1.13x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 2T20

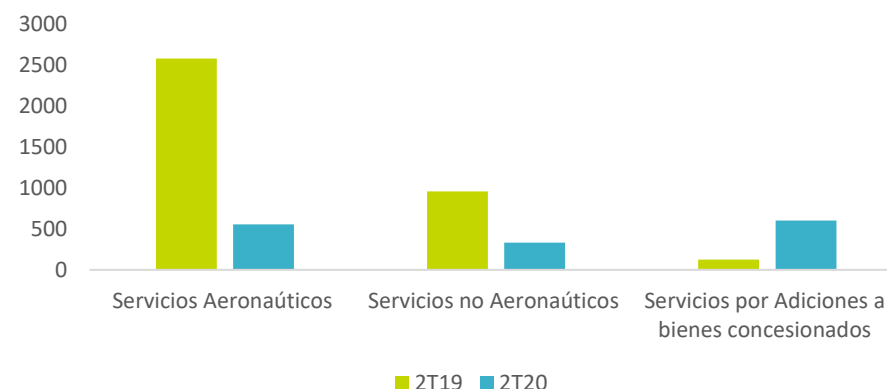
Caída en tráfico – Durante los últimos tres meses, la caída en tráfico de pasajeros se aceleró derivado del confinamiento y las restricciones a viajes, dando como resultado una caída en ingresos del 59.4% a/a. En México, los ingresos por servicios aeronáuticos disminuyeron 79.2% a/a por el decremento en el tráfico de pasajeros de 85.2% a/a, lo que fue mínimamente compensado por el incremento en tarifas, así mismo el tráfico de pasajeros disminuyó 98.6% a/a en Montego Bay.

Ingresos no aeronáuticos – En este trimestre también presentaron un decremento en México de 69.2% a/a derivado de la disminución en ingresos por alimentos y bebidas, *Duty Free*, locales comerciales, entre otros. En Montego Bay disminuyeron 60.2% a/a, en este caso el ingreso en USD disminuyó 67.0% a/a.

Presión en márgenes – Derivado de la caída en el tráfico de pasajeros y aumento en costos de operación de 12.0% a/a por incremento del costo por adiciones a bienes concesionados, el margen operativo disminuyó 41.7% a/a y el margen EBITDA paso de 77.6% en el 2T19 a 15.5%.

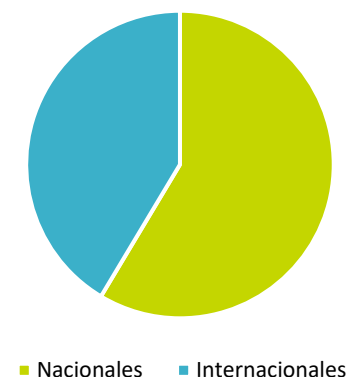
Situación ante COVID-19 – En México los aeropuertos son considerados actividades esenciales, por lo que no cerraron de forma definitiva operaciones; sin embargo, durante el trimestre, las operaciones de otras industrias se vieron restringidas con la finalidad de evitar la propagación del virus. Así mismo se invitó a las personas a permanecer en casa, principalmente durante abril y mayo, y en junio se comenzó con la reapertura paulatina de operaciones, lo que ayudó a una ligera recuperación del tráfico de pasajero en nuestro país. Así mismo en Jamaica del 25 de marzo al 15 de junio los vuelos internacionales estuvieron restringidos. La compañía tomo ciertas medidas para contrarrestar el impacto de la pandemia, entre estas podemos resaltar el cierre de áreas operativas no necesarias, ajustando gastos de mantenimiento, electricidad, limpieza, entre otros, así mismo se intensificaron los protocolos sanitarios, asegurando el menor riesgo de contagio y brindando mayor confianza.

Ingresos (en millones de MXN)



Fuente: Reportes de la compañía

Pasajeros



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