

## TRIMESTRAL

Aeropuertos

GAPB MM

### PRECIO

(MXN, al 28/04/2021)  
P\$ 210.69

FLOAT  
91.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
1.801

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
125,575.2

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
192.1

## Resultados 1T21

**Caída en tráfico** – Durante el trimestre el tráfico de pasajeros disminuyó 36.8% a/a, derivado de una disminución de 4,318 miles de pasajeros totales. Lo que a su vez ocasionó una caída en ingresos excluyendo construcción de 34.7% a/a, esto como consecuencia de las medidas de confinamiento y los efectos de la pandemia que aún siguen afectando al sector.

**Presión en márgenes operativos** – A pesar del decremento de 9.3% a/a en gastos de operación, derivado de la disminución de derechos sobre bienes concesionados y asistencia técnica, el margen EBITDA disminuyó contra el 1T20 1,018 pb.

**Utilidad Neta** – Respecto al 1T20 este rubro disminuyó P\$727 millones, 40.9% a/a derivado de una disminución de ingresos por el efecto de tipo de cambio.

**Perspectiva** – Esperaríamos que conforme se vayan recuperando las economías y se quiten las medidas de confinamiento y restricción se de un impulso al sector a nivel nacional e internacional.



Fuente: Refinitiv

	1T21	1T20	Dif (%)
Ingresos	3,638	4,969	-26.8
Ingresos exc. IFRIC 12	2,709	4,146	-34.7
Utilidad Operativa	1,254	2,342	-46.4
EBITDA	1,757	2,824	-37.8
Utilidad Neta	1,050	1,777	-40.9
Márgenes de rentabilidad*			Dif pb.
Mgn. Operativo (%)	46.3	56.5	-1,018
Mgn. EBITDA (%)	64.9	68.1	-325
Mgn. Neto (%)	38.8	42.9	-409

\*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	2018	2019	2020	UDM
P/U	18.9x	23.0x	64.5x	252.2x
P/VL	4.6x	5.9x	5.8x	5.5x
VE/EBITDA	11.8x	12.6x	23.7x	28.7x

Estimados (MXN mill.)	2018	2019	2020	UDM
Ventas	14,123	16,226	11,866	10,536
EBITDA	8,815	9,793	5,820	4,754
Margen EBITDA (%)	62.4%	60.4%	49.0%	45.1%
Utilidad Neta	5,037	5,012	1,969	498
Margen Neto (%)	35.7%	30.9%	16.6%	4.7%
UPA	8.45	8.41	3.30	0.83
VLPA	34.75	32.93	36.57	38.19
Deuda Neta	7,385	6,994	9,937	9,826
Deuda Neta/EBITDA	0.84x	0.71x	1.71x	2.07x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

## Resultados 1T21

**Caída en tráfico** – A pesar de que trimestre contra trimestre la industria se recupera, aún hay efectos adversos causados por la pandemia, dando como resultado una caída en ingresos del 26.8% a/a. En México los ingresos por servicios aeronáuticos disminuyeron 26.6% a/a derivado del decremento en el tráfico de pasajeros de 31.7% a/a, lo fue que compensado por el incremento en tarifas. Así mismo el tráfico de pasajeros disminuyó 73.1% a/a en Montego Bay y 67.4% a/a en Kingston.

**Ingresos no aeronáuticos** – En este trimestre también presentaron un decremento en México de 35.5% a/a derivado de la disminución en ingresos por alimentos y bebidas, *Duty Free*, locales comerciales, entre otros. En *Montego Bay* disminuyeron 47.0% a/a, en este caso el ingreso en USD disminuyó 48.2%, lo que fue compensado con la depreciación del peso frente al dólar, y en Kingston disminuyó 47.6% a/a.

**Presión en márgenes** – Derivado de la caída en el tráfico de pasajeros, el margen operativo disminuyó 1,018 pb y el margen EBITDA paso de 68.1% a/a en el 1T20 a 64.9% a/a en el 1T21.

**Resultado Financiero** – Se presentó un incremento en el gasto de P\$64.2 millones, derivado de: **1)** Una disminución en la ganancia cambiaria de P\$16.5 millones; **2)** Un mayor gasto por interés de 11.2% a/a por incremento en la deuda por emisión de certificados bursátiles y créditos bancarios; y **3)** Un menor ingreso por intereses de 9.2% a/a debido a la baja en tasas de interés.

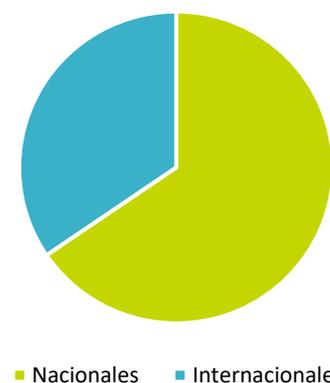
**Eventos Relevantes** – La compañía reactivó la compra de acciones propias Serie “B”, a la fecha del reporte la compañía había recomprado 2,439,196 acciones a un precio promedio de P\$217.81 por acción.

**Acciones vs la pandemia** – La compañía continua con el control del gasto de operación; sin embargo durante el trimestre estos se incrementaron contra el trimestre anterior conforme el tráfico de pasajeros ha ido incrementando.

## Ingresos (en millones de MXN)



## Pasajeros Terminales



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 y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com](http://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
-------------------	---------------------	--------------------

### 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
---------------------	---------------------	-------------------------