



BURSAMÉTRICA  
—Servicios de Análisis en Línea—

# Flash Reporte Trimestral 1T2019

25 de abril de 2019

**ALEATICA, S.A.B. DE C.V.**

Precio Actual: \$19.98/Acción  
Clave de cotización: ALEATIC \*  
Bursatilidad MEDIA



## Perfil de la Emisora:

- ✓ Aleatica, S. A. B. de C. V., se ha posicionado como una operadora de infraestructura de transporte relevante en la industria dentro del área metropolitana de la Ciudad de México, tanto por el número de concesiones asignadas como por los kilómetros de autopistas administradas. Actualmente Aleatica, S.A.B. de C.V. construye, administra, opera y mantiene siete autopistas de peaje y un aeropuerto.
- ✓ Las autopistas e infraestructuras relacionadas se localizan en las zonas urbanas con alto tráfico de vehículos en la Ciudad de México, el Estado de México y el Estado de Puebla, que reúnen el 27.22% de la población nacional, y en el 2015 generaron conjuntamente el 29.23% del PIB nacional y concentran el 34.39% del número total de vehículos en México (12.02 millones (Ciudad de México 4.7 millones, Estado de México 5.9 millones y Puebla 1.4 millones)).
- ✓ En el sector aeroportuario, Aleatica participa en la gestión integral del segundo mayor aeropuerto que da servicio al área metropolitana de la Ciudad de México, la Entidad inició sus operaciones en el año 2003.
- ✓ Con fecha 9 de julio de 2018, mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, se aprobó, el cambio de la denominación social de OHL México, S.A.B. de C.V. a Aleatica, S.A.B. de C.V. en virtud del cual, los Accionistas aprobaron modificar la cláusula primera de los estatutos sociales de la Entidad.

Estados Financieros en  
Millones

Concepto	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	Variación
Ventas	5,597	3,683	6,521	7,761	5,113	-8.66%
Utilidad de Operación	4,897	2,623	5,803	6,668	4,060	-17.10%
Ebitda	4,914	2,640	5,821	6,686	4,092	-16.73%
Margen Ebitda	87.79%	71.68%	89.26%	86.14%	80.03%	-7.76%
Utilidad Neta	3,042	1,758	3,865	3,913	2,688	-11.64%
Margen Neto	41.40%	35.03%	46.30%	37.91%	40.84%	-0.56%
Activo Total	162,480	162,571	167,541	173,435	177,383	9.17%
A. Circulante	13,674	11,834	11,703	11,690	12,393	-9.37%
Pasivo Total	64,975	64,056	65,172	67,044	68,485	5.40%
P. Circulante	4,790	4,221	4,162	5,069	5,478	14.35%
Capital Contable	97,505	98,514	102,368	106,390	108,894	11.68%

BMV, Bursamétrica

**COMENTARIO:** Reporte del 1T2019 con reducciones en Ventas, generación de recursos a través del EBITDA y en utilidad neta.

Con el cambio de socio mayoritario en la emisora, cambio de denominación social, cambio de pizarra en la Bolsa Mexicana de Valores y después de toda la oferta de adquisición de acciones que dio como resultado el cambio de socio mayoritario, el título de la acción ha mostrado bajas significativas en su cotización, de tal manera que en un mes pierde el 22.15%, en la semana baja el 8.5% y en el acumulado del 2019 pierde el 22.15%.

**Representa una acción con una fuerte tendencia a la baja, sin embargo, ante esta situación y la expectativa antes presentada de alianza o venta de su participación en el Aeropuerto de Toluca, se podría establecer una fuerte posición de compra especulativa de mediano y largo plazo para la acción de Aleatic.**

Tal parece que la las nuevas políticas corporativas y operativas del nuevo socio mayoritario de la emisora aún requieren tiempo para dar resultados positivos. A saber:

- ✓ Ciudad de México, a 8 de abril de 2019 - Con relación al Contrato de Ingeniería, Procura y Construcción de la Autopista de Altas Especificaciones Atizapán - Atlacomulco, en el Estado de México (la "Autopista ATAT"), de fecha 10 de octubre de 2016, (el "Contrato EPC"), celebrado entre Concesionaria AT-AT, S.A. de C.V. ("ATAT"), una subsidiaria de Aleatica, S.A.B. de C.V. ("Aleatica" o la "Compañía") (BMV: "ALEATIC"), y Constructora de Proyectos Viales de México, S.A. de C.V. (la "Subsidiaria de OHL"), una subsidiaria de Obrascón Huarte Lain, S.A. ("OHL"); Aleatica informa al mercado que: 1. El 8 de abril de 2019, ATAT ha notificado formalmente a la Subsidiaria de OHL la rescisión del Contrato EPC, debido a que, la Subsidiaria de OHL ha cometido incumplimientos graves bajo el citado Contrato EPC. Esta decisión fue tomada tras documentar los incumplimientos de la Subsidiaria de OHL, incluyendo la suspensión de los trabajos de construcción relevantes
- ✓ Ciudad de México, a 2 de abril de 2019 - Como parte de sus esfuerzos para fortalecer la transparencia e integridad corporativa, Aleatica, S.A.B. de C.V. ("Aleatica" o la "Compañía") (BMV: "ALEATIC") se complace en anunciar la publicación de información del Circuito Exterior Mexiquense ("CEM") y el Viaducto Elevado Bicentenario ("VB"), incluyendo, entre otros, los títulos de concesión ("información de CEM y VB"). Esta información, incluido el contexto y explicaciones para facilitar su análisis (de los títulos), está disponible en: <http://www.transparencia-aleatica.com.mx/> Los títulos de concesión son los documentos que definen la relación contractual entre el gobierno y el concesionario, incluyendo en relación con la duración de las concesiones, el mecanismo utilizado para establecer las cuotas de peaje y los estándares de operación. Es importante mencionar que Aleatica no está requerida legalmente a publicar la información de CEM y VB. Entre las concesiones de autopistas del Estado de México no se han identificado casos en los que los concesionarios hubieren revelado voluntariamente

Se vuelve a recalcar que un aspecto que vale la pena considerar, luego de la cancelación del Nuevo Aeropuerto Internacional de México en Texcoco, la Administradora Mexiquense del Aeropuerto Internacional de Toluca, podría tomar un rol estratégico y valor económico adicional en el futuro, ya que se convierte en una posibilidad clave para resolver la saturación del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México.

Hay que recordar que los propietarios del aeropuerto de Toluca son; Aleatica con el 49%, el



**BURSAMÉTRICA**  
—Servicios de Análisis en Línea—

# Flash Reporte Trimestral 1T2019

25 de abril de 2019

Gobierno del Estado de México 26% y ASA el otro 25%.

Ante este proyecto, los funcionarios de la emisora plantean que tiene dos posibles escenarios:

- ✓ **Un escenario de Alianza con el gobierno en el que Aleatica permanezca como socio con la posibilidad de construir una pista adicional que permita operaciones simultáneas de despegue y aterrizaje, elevando la capacidad para elevar el flujo de pasajeros a 40 millones. La repercusión sería un aumento considerable del valor de su activo.**
- ✓ **Un segundo escenario es la venta al gobierno de del 49% de que Aleatica es propietaria, lo cual se reflejaría en una fuerte cantidad de ingresos frescos.**

Respecto al socio mayoritario de Aleatica de tiene lo siguiente:

Sobre IFM GIF. IFM GIF es fideicomiso de unidades ilimitadas / sin restricciones (open-ended unit trust) para inversionistas institucionales. La estructura ilimitada / sin restricciones de IFM GIF permite mantener inversiones de largo plazo en línea con los horizontes de inversión de largo plazo de los fondos institucionales de pensiones que son sus inversionistas. El principal asesor de IFM GIF es IFM Investors.

Sobre IFM Investors: IFM Investors es un administrador global de fondos con US\$79,000 millones bajo su administración al 31 de diciembre de 2017. Constituido hace más de 22 años, y propiedad de 27 de fondos de pensiones australianos, los intereses de IFM Investors están estrechamente alineados con los de sus inversionistas. Equipos de inversionistas en Australia, Europa y Norte América manejan estrategias institucionales respecto de inversiones en deuda, infraestructura, valores listados, y capital privado. IFM Investors está comprometido con los Principios para la Inversión Responsable de las Naciones Unidas, de los que ha sido parte desde 2008. IFM Investors tiene oficinas en ocho ciudades: Melbourne, Sídney, Nueva York, Londres, Berlín, Tokio, Hong Kong y Seúl.

**Ventas:** Durante el 1T2019, los ingresos alcanzaron \$5,113 millones, una reducción del 8%, con respecto al 1T2018. Los ingresos se analizan como sigue.

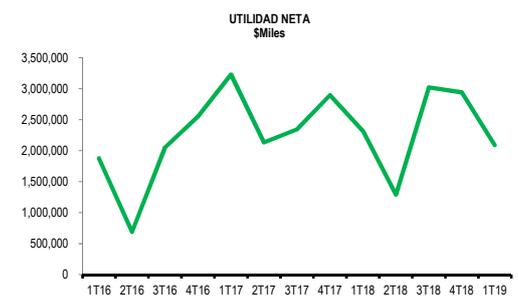
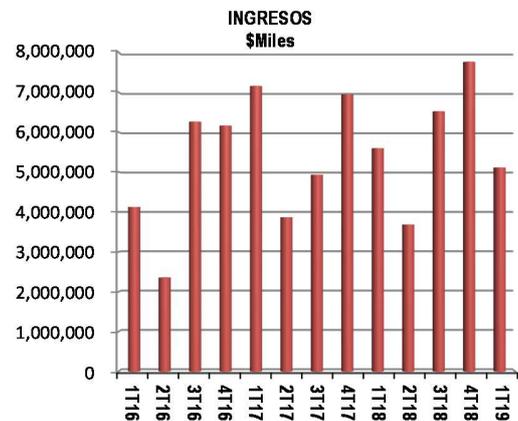
INGRESOS 1T2019	\$Millones	% Partic.
Ingreso por cuota de peaje:	1,767	35
Ingresos por valuación del activo intangible:	1,710	33
Ingresos por valuación del déficit a cargo del concedente:	1,156	23
Ingresos por construcción::	438	9
Ingresos por servicios y otros	41	1
<b>Total</b>	<b>5,112</b>	<b>100</b>

**Ebitda:** En el 1T19 el EBITDA fue de \$4,092 millones, baja el 16% en comparación con los \$4,919 millones reportados el mismo trimestre del año anterior.

**Utilidad Neta:** Durante el 1T19 la compañía registró un importe de \$2,688 millones, comparado con lo reportado de \$3,042 del 1T18. Una fuerte baja de la utilidad de operación repercute en sus resultados finales.

**Liquidez:** La empresa refleja una Liquidez de 2.26 veces al 1T2019, contra 2.85 veces del 1T2018.

**Endeudamiento:** El nivel de deuda de la empresa disminuyó en este trimestre con 38.6%, contra el 1T18 con 40.0% de Pasivo Total a Activo Total.



### Equipo de Análisis Grupo Bursamétrica

<b>Ernesto O'Farrill Santoscoy</b>	<b>Presidente de Grupo Bursamétrica</b>	<b>eofarrills@bursametrica.com</b>	<b>(55) 5531-7599</b>
<b>Análisis Económico</b>			
María del Carmen Alcibar Corona	Análisis Económico Nacional /Internacional	calcibar@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 116
Oscar Escalera Antezana	Análisis Sectorial	oescaleraa@bursanalisis.com	(55) 5593-5432
Sofía Santoscoy	Análisis Económico/Renta Fija y Tipo de Cambio	ssantoscoy@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 108
<b>Análisis Fundamental</b>			
Alejandro Ascencio Ayala	Financiero/Fibras/Seguros/Financieras No Bancarias	aascencio@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 113
Daniel Goldstein		dgoldstein@bursanalisis.com	55) 5531-7599 y 5531-0042
Esteban O'Farrill Amescua	Comunicación / Transporte/Servicios / Restaurantes / Vidrio y Plástico / Duradero y Confección	sofarrilla@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Ignacio R. Cedillo Bravo	Materiales / Construcción / Vivienda / Desarrollo Inmobiliario / Químicos/	ircedillobravo@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 109
Jaime Ascencio Aguirre	Holding / Esparcimiento / Minería / Automotriz / Madera y Papel / Salud/Mercados Financieros/	jascencio@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Julián Andrés Fernández Aguilar	Siderúrgico / Comercial / Alimentos/Bebidas/	julian_cferdez@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 112
<b>Análisis Técnico</b>			
Héctor Samuel Jiménez Cruz	Análisis Técnico	hjimenez@bursanalisis.com	(044 55) 1305 8899
<b>Comunicación y Ventas</b>			
Mitzi Benet	Comunicación y medios	mitzib@bursanalisis.com	(55) 5531-75-99

#### AVISO IMPORTANTE:

El reporte emitido ha sido elaborado por analistas miembros del staff de Servicios de Análisis en Línea, S.C., y manifiesta que el personal que realiza el reporte de análisis se desempeña libre de conflictos de interés y no está supeditado a intereses personales, patrimoniales o económicos respecto al análisis realizado..

Servicios de Análisis en Línea, S. C., no se hace responsable por la interpretación y el uso que se le pueda dar al contenido de este reporte, o a los resultados de las decisiones que deriven de la información aquí vertida, ya que no se debe tomar como una sugerencia u oferta para comprar o vender cualquier instrumento financiero, ni tampoco para realizar, transferir o asignar alguna transacción con los valores de la emisora o cualesquiera emisoras.

Aún y cuando se tiene un cuidado excesivo en la calidad y en la actualización de los datos estadísticos aquí presentados, y en la selección de las fuentes de información utilizadas y que se consideran como fidedignas, no asumimos responsabilidad alguna sobre dicha información, por lo que no es garantía de precisión, veracidad, completitud, actualización o exhaustividad.

Por ningún motivo, ni en ningún caso será Servicios de Análisis en Línea, S. C., los analistas que participan en este reporte o sus empleados responsables al público o cualquier tercero por cualquier decisión o acción tomada con base en la información de este reporte o por daños consecuentes, especiales o similares, no obstante, cuando exista aviso de que dichos daños sean posible.

El presente reporte se distribuye por Servicios de Análisis en Línea, S. C., exclusivamente en los Estados Unidos Mexicanos. Por ello, está prohibida su distribución o transmisión por cualquier medio a aquellos países y jurisdicciones en los que la difusión del presente reporte se encuentre restringida o prohibida por las leyes aplicables.

Queda prohibida su reproducción parcial o total por derechos de autor y licitud de título, por cualquier medio impreso o electrónico, sin autorización de Servicios de Análisis en Línea, S. C.