

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

Precio Actual: \$16.08/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	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19	Variación
Ventas	3,683	6,521	7,761	5,113	4,295	16.59%
Utilidad de Operación	2,623	5,803	6,668	4,060	3,401	29.69%
Ebitda	2,640	5,821	6,686	4,092	3,434	30.07%
Margen Ebitda	71.68%	89.26%	86.14%	80.03%	79.96%	8.29%
Utilidad Neta	1,758	3,865	3,913	2,688	2,146	22.06%
Margen Neto	35.03%	46.30%	37.91%	40.84%	36.75%	1.72%
Activo Total	162,571	167,541	173,435	177,383	176,250	8.41%
A. Circulante	11,834	11,703	11,690	12,393	9,482	-19.87%
Pasivo Total	64,056	65,172	67,044	68,485	67,994	6.15%
P. Circulante	4,221	4,162	5,069	5,478	4,541	7.58%
Capital Contable	98,514	102,368	106,390	108,894	108,252	9.88%

BMV, Bursamétrica

COMENTARIO: Reporte del 2T2019 aceptables incrementos de dos dígitos 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 10.12%, en la semana baja el 6.46% y en el acumulado del 2019 pierde el 36.39%.

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 posición de compra especulativa de mediano y largo plazo para la acción de Aleatic.

Ventas: Durante el 2T19 se alcanzó un fuerte incremento en las ventas totales de 16.59% en comparación con el 2T18. Los ingresos llegaron a \$4,295 millones desde los \$3,683 millones obtenidos el mismo trimestre del año anterior.

Ebitda: En el 2T19 el EBITDA fue de \$3,434 millones, 30.07% más que el EBITDA de \$2,640 millones en el mismo trimestre de 2018, llevando a un margen de EBITDA de 79.96%, mayor que el 71.68% del 2T18.

Utilidad Neta: Durante el 2T19 la compañía registró un fuerte incremento de 22.33% en la utilidad neta desde \$1,290 millones en el 2T18 hasta los \$1,578 millones generados en el periodo actual.

Liquidez: La empresa refleja una reducción en su liquidez a 2.09 veces, 0.72 veces inferior que el 2.8 del 2T18.

Endeudamiento: El nivel de deuda de la empresa se mantiene prácticamente en los mismos niveles 39% de Pasivo Total a Activo Total.

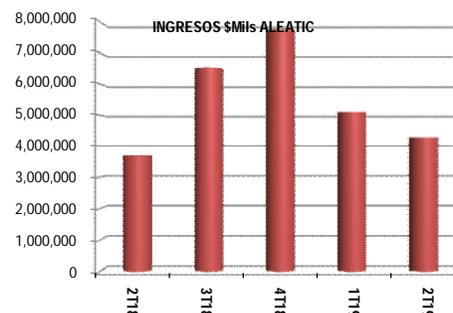
Evento Relevante del 22/JUL/2019:

Ciudad de México, a 22 de julio de 2019 – En relación con: (i) el Contrato de Ingeniería, Procura y Construcción de la Autopista de Altas Especificaciones Atizapán-Atlaquilco, 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 ObrascónHuarteLain, S.A. ("OHL"); y (ii) los Eventos Relevantes emitidos por la Compañía el 8 y 9 de abril y el 14 de junio de 2019 sobre la rescisión del Contrato EPC, los procedimientos arbitrales y el convenio de transacción firmado en relación con los mismos; Aleatica informa al mercado que, con esta fecha, se han dado por concluidos definitivamente los procedimientos arbitrales mencionados anteriormente conforme a los términos y condiciones previstos en el mencionado convenio de transacción, bajo el cual ATAT ejerció el derecho de recibir el pago por parte de la Subsidiaria de OHL.

Aleatica confirma que, a partir de esta fecha, todas sus relaciones de negocios con OHL en México se han dado por terminadas.

ALEATIC INGRESOS MILLONES	2T2019	% Partic.	2T2018	% Partic.	% de Variación
Ingreso por cuota de peaje:	1,911	45	1,742	47	9.7
Ingresos por valuación del activo intangible:	1,252	29	848	23	47.6
Ingresos por valuación del déficit a cargo del concedente:	828	19	635	17	30.4
Total Ingresos por Operación de Concesiones	3,990	93	3,225	88	23.7
Ingresos por construcción:	266	6	422	11	-37.0
Ingresos por servicios y otros	38	1	36	1	5.8
Total Ingresos	4,294	100	3,683	100	16.6

ALEATIC INGRESOS ACUM. MILLONES	A jun-19	% Partic.	A jun-18	% Partic.	% de Variación
Ingreso por cuota de peaje:	3,678	39	3,390	37	8.5
Ingresos por valuación del activo intangible:	2,962	31	3,143	34	-5.8
Ingresos por valuación del déficit a cargo del concedente:	1,984	21	2,100	23	-5.5
Total Ingresos por Operación de Concesiones	8,624	92	8,633	93	-0.1
Ingresos por construcción:	704	7	568	6	23.9
Ingresos por servicios y otros	79	1	80	1	-0.6
Total Ingresos	9,407	100	9,280	100	1.4





Las acciones anunciadas el día de hoy son positivas para la continuidad del proyecto. Aleatica reitera su compromiso con el desarrollo del proyecto y para continuar con la reactivación expedita de los trabajos de construcción de la Autopista ATAT en cumplimiento con el título de concesión correspondiente.

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

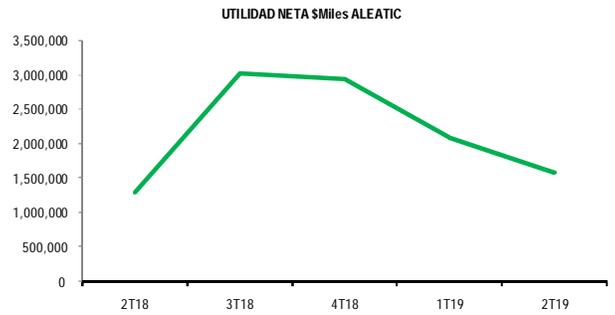
Ante este proyecto, los funcionarios de la emisora plantean que tiene dos posibles escenarios:

- ✓ **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:

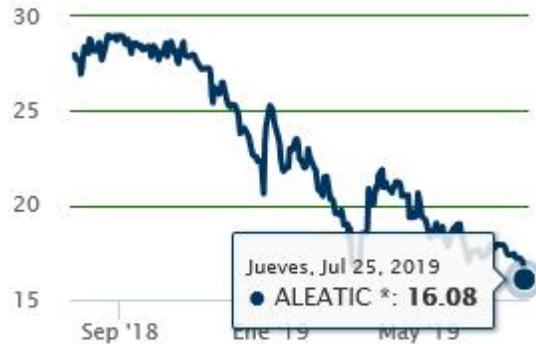
Sobre IFM GIF. IFM GIF es fideicomiso de unidades ilimitadas / sin restricciones (open-ended unit trust) para inversionistas institucionales. La estructura ilimitada / sin restricciones de IFM GIF permite mantener inversiones de largo plazo en línea con los horizontes de inversión de largo plazo de los 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, Sidney, Nueva York, Londres, Berlín, Tokio, Hong Kong y Seúl.



Múltiplos y Razones Financieras

Concepto	2T18	1T19	2T19
P/Ebitda	8.08	1.94	4.51
P/U	16.57	4.00	9.38
P/VL	1.49	0.34	0.83
Liquidez	2.80	2.26	2.09
Apalancamiento	39.40%	38.61%	38.58%



Equipo de Análisis Grupo Bursamétrica

Ernesto O'Farrill Santoscoy	Presidente de Grupo Bursamétrica	eofarrills@bursametrika.com	(55) 5531-7599
Análisis Económico			
María del Carmen Alcibar Corona	Análisis Económico Nacional/Internacional	calcibar@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 116
Oscar Escalera Antezana	Análisis Sectorial	oescalera@bursanalisis.com	(55) 5593-5432
Sofía Santoscoy Pineda	Análisis Económico/Renta Fija y Tipo de Cambio	ssantoscoy@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 108
Análisis Fundamental			
Alejandro Ascencio Ayala	Financiera/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	sofarrilla@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Ignacio R. Cedillo Bravo	Materiales/Construcción/Vivienda	ircedillobravo@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 109
Jamie Ascencio Aguirre	Mercados Financieros Holding/Minería/Automotriz/Madera y Papel/Salud	jascencio@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Javier Gómez Wuotto	Desarrollo Inmobiliario/Siderúrgico/Vidrio y Plástico/Duradero/Confección	jgomez@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Julián Andrés Fernández Aguilar	Comercio/Alimentos/Bebidas	julian_oferdez@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 112
Pavel Bello Huerta	Español/Restaurante/Químicos	pbello@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Análisis Técnico			
Héctor Samuel Jiménez Cruz	Análisis Técnico	<hjimenez@bursanalisis.com>	(044 55) 13 05 8899
Comunicación y Ventas			
Mitzi Benet Hidalgo	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.