Reporte Trimestral 3T19

24 de octubre de 2019

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

Precio Actual: $19.38/Acción
Clave de cotización: ALEATIC *
Bursatilidad MEDIA

Perfil de la Emisora:

- ✓ 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, 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.

Recomendación. Mantener.

Comentario: Reporte moderado el 3T2019 que refleja marginales decrementos en ingresos tanto a nivel trimestral como acumulado a septiembre 2019. Los conceptos de; construcción de las concesiones; así como las provisiones de mantenimiento mayor se reflejan en un aumento de costos y gastos del 74%, representan aspectos que provocan un deterioro en la utilidad de operación, en la Uafida y la utilidad neta, que se reducen en 19%, 18.7% y 24.8%, respectivamente.

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 no ha sido favorecida en su cotización, aunque del 2T2019 a este 3T2019 muestra mejoría, de tal manera que a la fecha del anterior reporte perdía en el acumulado el 36.39%, mientras que al 24oct2019 la pérdida aminoró para quedar en -23.34% en el acumulado del año.

.

Representa una acción que mantuvo una fuerte tendencia a la baja, sin embargo, ante esta situación la emisora ha realizado esfuerzos corporativos y operativos dirigidos a mejorar su imagen pública a la vez de dar mayor respaldo a sus operaciones. Durante el trimestre reportado ha dado a conocer diversos eventos relevantes con este propósito, a saber:

- 24-10-2019 15:19 ALEATICA, S.A.B. DE C.V. ANUNCIA NUEVOS NOMBRAMIENTOS EN AMBOS COMITÉS DE SU CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.
- 09-10-2019 07:24 ALEATICA SAU ANUNCIA CAMBIOS A LOS MIEMBROS DE SU CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y OTROS FUNCIONARIOS.
- 23-09-2019 08:14 ALEATICA ANUNCIA ACCIONES QUE REAFIRMAN SU ENFOQUE EN MEJORAR LAS FUNCIONES GLOBALES DE COMPLIANCE Y AUDITORÍA.
- 22-08-2019 19:26 ALEATICA INFORMA SOBRE LA MODIFICACIÓN AL PROGRAMA DE CONSTRUCCIÓN EN LA AUTOPISTA ATAT, AUTORIZADA POR LA SCT.
- 14-08-2019 21:13 ALEATICA INFORMA SOBRE LA FIRMA DE UNA CARTA DE INTENCIÓN CON EL GACM PARA VENDER LA PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE ALEATICA EN EL AEROPUERTO INTERNACIONAL DE TOLUCA.
- 01-08-2019 17:16 ALEATICA INFORMA UN CAMBIO EN LA DIRECCIÓN DE RELACIONES CON INVERSIONISTAS.
- 31-07-2019 14:05 CAMBIOS EN LA OFERTA Y DEMANDA DE LOS VALORES REPRESENTATIVOS DEL CAPITAL SOCIAL DE ALEATICA, S.A.B. de C.V.
- 22-07-2019 19:44 ALEATICA INFORMA LA TERMINACIÓN DE LOS PROCEDIMIENTOS ARBITRALES EN RELACIÓN CON DISPUTAS SOBRE EL CONTRATO EPC DE LA AUTOPISTA ATIZAPÁN-ATLACOMULCO. 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-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 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.

Hacemos referencia al comentario vertido en nuestro reporte del 1T2019 en el que se expresó lo siguiente: "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

Estados Financieros en Millones

Concepto	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19	Variación
Ventas	6,521	7,761	5,113	4,295	6,069	-6.9%
Utilidad de Operación	5,803	6,668	4,060	3,401	4,700	-19.0%
Ebitda	5,821	6,686	4,092	3,434	4,734	-18.7%
Margen Ebitda	89.26%	86.14%	80.03%	79.96%	78.00%	-11.3%
Utilidad Neta	3,865	3,913	2,688	2,146	2,908	-24.8%
Margen Neto	46.30%	37.91%	40.84%	36.75%	36.00%	-10.3%
Activo Total	167,541	173,435	177,603	176,464	180,398	7.7%
A. Circulante	11,703	11,690	12,393	9,482	9,433	-19.4%
Pasivo Total	65,204	67,044	68,709	68,212	69,405	6.4%
P. Circulante	4,162	5,069	5,530	4,595	4,594	10.4%
Capital Contable	102,368	106,390	108,894	108,252	110,993	8.4%

BMV, Bursamétrica

ALEATIC							% Var.
INGRESOS TRIMESTRALES $MILLONES	1T2019	% Partic.	2T2019	% Partic.	3T2019	% Partic.	3T19 vs 3T18
Ingreso por cuota de peaje:	1,767	35	1,911	45	1,967	32	8.5
Ingresos por valuación del activo intangible:	1,710	33	1,252	29	1,499	25	-44.8
Ingresos por valuación del déficit a cargo del concedente:	1,156	23	828	19	1,799	30	3.9
Total Ingresos por Operación de Concesiones	4,633	91	3,990	93	5,265	87	-15.9
Ingresos por construcción::	438	9	266	6	769	13	232.4
Ingresos por servicios y otros	41	1	38	1	35	1	17.4
Total Ingresos	5,112	100	4,294	100	6,069	100	-6.9

ALEATIC	A		A		% de
INGRESOS ACUM. $MILLONES	sep-18	% Partic.	sep-19	% Partic.	Variación
Ingreso por cuota de peaje:	5,202	33	5,645	36	8.5
Ingresos por valuación del activo intangible:	5,859	37	4,461	29	-23.9
Ingresos por valuación del déficit a cargo del concedente:	3,832	24	3,783	24	-1.3
Total Ingresos por Operación de Concesiones	14,893	94	13,889	90	-6.7
Ingresos por construcción::	800	5	1,473	10	84.2
Ingresos por servicios y otros	109	1	114	1	4.3
Total Ingresos	15,801	100	15,476	100	-2.1

son; Aleatica con el 49%, el Gobierno del Estado de México 26% y ASA el otro 25%."

A este respecto el 14ago2019 la emisora anunció:
"Ciudad de México, a 14 de agosto de 2019 - Aleatica informa al mercado que, el día de hoy, su subsidiaria Administradora de Acciones de Toluca, S.A. de C.V. ("AAToluca") suscribió con Grupo Aeroportuario de la Ciudad de México, S.A. de C.V. ("GACM"), en acuerdo con la SCT y la comparecencia del Gobierno del Estado de México y Aeropuertos y Servicios Auxiliares (ASA), una carta de intención (la "Carta de Intención") en la que se establecen los criterios indicativos conforme a los cuales AAToluca y GACM conducirán la negociación sobre la venta de las acciones propiedad de AAToluca representativas del 49% del capital social de Administradora Mexiquense del Aeropuerto Internacional de Toluca, S.A. de C.V. ("AMAIT"). AMAIT es titular de la concesión para la administración, operación y explotación del Aeropuerto Internacional de Toluca (la "Transacción Potencial").
La Transacción Potencial está sujeta, entre otras cosas, a un proceso de auditoría, a que las partes acuerden el precio de venta de las acciones y a la negociación, firma e implementación de los documentos definitivos necesarios para llevar a cabo la Transacción Potencial, incluyendo el correspondiente contrato de adquisición.
Asimismo, la Transacción Potencial está sujeta a la obtención de las autorizaciones corporativas, gubernamentales y de terceros que sean necesarias.
La firma de esta carta de intención refleja el interés mutuo de Aleática, el Gobierno Federal y el Gobierno del Estado de México, para llegar a acuerdos constructivos, que consideren los objetivos de las autoridades y los accionistas de la empresa. Aleatica reitera su compromiso a continuar colaborando con dichos gobiernos para apoyar sus objetivos de transporte y movilidad."

Ingresos: Durante el 3T19 se alcanzó un moderado decremento del 6.9% y en el acumulado bajan el 2.1% principalmente motivado por lo comentado en el reporte de la emisora que dice: "los niveles de tráfico de las autopistas urbanas de la zona metropolitana del Valle de México presentan decrementos ligeros debido a los efectos económicos del país y a los índices de confianza del consumidor. En el caso del Circuito Exterior Mexiquense se presentan decrementos adicionales por la cancelación de las obras del aeropuerto en Texcoco. Por su parte, los proyectos de largo recorrido como la Autopista Amozoc-Perote y el Libramiento Elevado de Puebla tuvieron un mejor desempeño en tráficos durante el periodo, así como en sus Ingresos por las cuotas de peaje."
Los ingresos por peaje representan el 32 y 36% del total de ingresos a nivel trimestral y acumulado, respectivamente.

Uafida: En el 3T19 ascendió a $4,733.6 millones, 18% menor que los $5,820.7 millones en el mismo trimestre de 2018, llevando a un margen de EBITDA de 78%, menor que el 89% del 3T18.

Utilidad Neta: Durante el 3T19 la compañía registró una fuerte baja de 24% en la utilidad neta desde $3,865 millones en el 3T18 hasta los $2,907 millones generados en el periodo actual. En cifras acumuladas la utilidad neta se reduce un 10% en comparación con el acumulado de 2018.

Liquidez: La empresa refleja una reducción en su liquidez a 2.05 veces, en comparación a 2.8 del 3T18. Se considera aceptable.

Endeudamiento: El nivel de deuda de la empresa se mantiene prácticamente en los mismos niveles 38% de Pasivo Total a Activo Total.

Múltiplos y Razones Financieras

Concepto	3T18	2T19	3T19
P/Ebitda	1.26	0.77	0.90
P/U	2.59	1.61	1.93
P/VL	0.24	0.14	0.15
Liquidez	2.81	2.06	2.05
Apalancamiento	38.92%	38.65%	38.47%

Equipo de Análisis Grupo Bursamétrica

Ernesto O´Farrill Santoscoy	**Presidente de Grupo Bursamétrica**	**eofarrills@bursametrica.com**	**(55) 5531-7599**
Análisis Económico			
Maria 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
Sofia Santoscoy	Análisis Económico/Renta Fija y Tipo de Cambio	ssantoscoy@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 108
Análisis Fundamental			
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 / Quimicos/	ircedillobravo@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 109
Jaime Ascencio Aguirre	Holding / Esparcimiento / Mineria / 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
Análisis Técnico			
Héctor Samuel Jiménez Cruz	Análisis Técnico	hjimenez@bursanalisis.com	(044 55) 1305 8899
Comunicación y Ventas			
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.