

TRIMESTRAL

Aeropuertos

ASURB MM

PRECIO

(MXN, al 23/10/2019)
P\$304.52

FLOAT
47.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.014

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
91,356

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
130.0

Resultados 3T19

Desaceleración en Tráfico, Pero Resultados Positivos – ASUR registró un aumento en tráfico de +4.1% a/a, cifra menor al +7.4% a/a que acumulaba al 2T19. Esta desaceleración se explicó principalmente por México, donde el tráfico prácticamente no registró incrementos (+0.4% a/a), debido a la menor llegada de turistas a Cancún. En Colombia el desempeño fue más estable (+14% a/a) y en Puerto Rico el crecimiento también se moderó (+5.7% a/a).

Buen desempeño en ingreso comercial – Los ingresos, excluyendo construcción crecieron +7.7% a/a, explicado en mayor medida por el desempeño de los ingresos no aeronáuticos, en donde el incremento en ingreso comercial por pasajero fue de +7.3% a/a.

Expansión en Margen EBITDA – El crecimiento en el EBITDA fue de 12.6% a/a, con una expansión en margen de 58.3 pb, en donde las operaciones en México y Colombia vieron expansiones en margen EBITDA ajustado durante el trimestre, mientras que en Puerto Rico se mantuvo estable.



Fuente: Infosel

	3T19	3T18	Dif (%)
Ventas	4,106	3,682	11.5%
Utilidad Operativa	2,027	1,657	22.3%
EBITDA	2,476	2,198	12.6%
Utilidad Neta	1,315	988	33.1%
Mgn. Operativo (%)	49.35	44.99	436.5
Mgn. EBITDA (%)	60.3	59.7	58.3
Mgn. Neto (%)	32.02	26.83	518.08

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario. Datos pueden no sumar debido a redondeo.

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Múltiplos	2016	2017	2018	UDM
P/U	24.7 x	18.4 x	17.8 x	16.1 x
P/VL	3.9 x	4.1 x	3.1 x	3.0 x
VE/EBITDA	16.6 x	49.0 x	11.3 x	10.4 x

Resultados (MXNmill.)	2016	2017	2018	UDM
Ventas	9,753	12,590	15,410	16,201
EBITDA	5,462	2,643	9,540	10,349
Margen EBITDA (%)	56.0	21.0	61.9	63.9
Utilidad Neta	3,629	5,834	4,988	5,668
Margen Neto (%)	37.2%	46.3%	32.4%	35.0%
UPA	12.10	19.45	16.63	18.89
VLPA	75.85	86.80	97.02	100.7
Deuda Neta	1,200	14,355	10,996	8,901
Deuda Neta/EBITDA	0.22	5.43	1.15	0.86 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 3T19

OCTUBRE 23, 2019

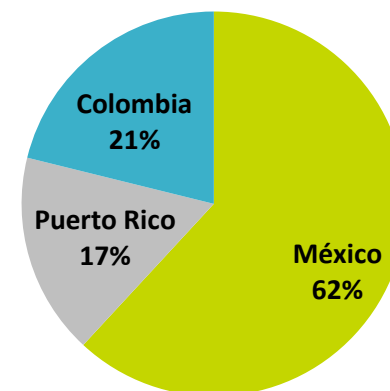
Desaceleración de Tráfico en México – Los Pasajeros Totales del grupo incrementaron 4.1% a/a durante el trimestre. En México (62% del tráfico total) el tráfico creció apenas +0.4% a/a, en donde el tráfico doméstico aumento 2.9% a/a y el internacional disminuyó 2.5% a/a, principalmente afectado por el menor arribo de turistas a Cancún. Por su parte, el tráfico en Colombia y Puerto Rico incrementó +14.0% a/a y +5.7% a/a, respectivamente.

Ingresos Aeronáuticos + No Aeronáuticos – Los ingresos consolidados de Asur excluyendo los ingresos por construcción, incrementaron +7.7% a/a. Por tipo de ingreso, los aeronáuticos incrementaron +5.8% a/a y los no aeronáuticos +11.0% a/a. En México, el ingreso incrementó +4.6% a/a, en Puerto Rico +11.6% a/a y en Colombia +19.9% a/a.

Desempeño Positivo en Ingreso Comercial – A nivel consolidado, el incremento en ingreso comercial por pasajero fue de +7.3% a/a, donde destacaron de forma positiva los incrementos en Puerto Rico y Colombia, con aumentos de +14.9% a/a y +20.6% a/a, respectivamente. En México el aumento fue de +5.7% a/a.

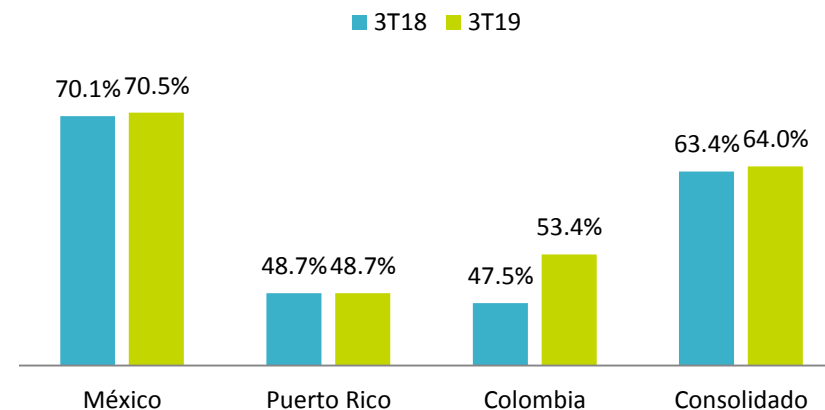
Expansión en Margen EBITDA – A nivel consolidado, el margen EBITDA ajustado vio una expansión de 55 pb, menor a lo que se venía observando en el año. Sin embargo, de forma positiva destacó la mejora de rentabilidad en México considerando la debilidad observada en tráfico. En Colombia la empresa continuó mejorando la rentabilidad mientras que en Puerto Rico se vio presionada por un mayor costo de servicios.

Tráfico por país



Fuente: Reporte Trimestral de la compañía

EBITDA ajustado trimestral



Fuente: Reporte Trimestral 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