

## TRIMESTRAL

Aeropuertos

ASURB MM

### PRECIO

(MXN, al 22/10/2020)  
P\$255.64

FLOAT  
47.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
1.472

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
76,692

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
136.4

## Resultados 3T20

**Caída en Tráfico** – Debido a la crisis sanitaria por la pandemia, la cual ha afectado al sector turístico por las medidas de confinamiento y restricciones de viajes desde la segunda mitad del mes de marzo, el tráfico total de pasajeros disminuyó -70.2% a/a, aunque mejoró respecto al trimestre anterior. Por país, la variación fue: México -63.7% a/a, Puerto Rico -59.1% a/a y Colombia -95.4% a/a.

**Afectación en Ingresos** – Los ingresos, excluyendo construcción, disminuyeron -56.1% a/a, ante la caída en tráfico. Los ingresos en México disminuyeron -61.3% a/a, -18.0% a/a en Puerto Rico y en Colombia -87.3% a/a.

**Caída en Márgenes** – Se registró una utilidad operativa de MXN\$370 millones, lo que representa un decremento de -81.8% a/a, reduciendo el margen operativo a 21.8% a/a. El Margen EBITDA fue de 50.9%.

**CAPEX** – La compañía incrementó las inversiones durante el 3T20 a MXN\$834.5 millones de MXN\$445.8 millones en el 3T19, para la modernización de los aeropuertos.



Fuente: Refinitiv

	3T20	3T19	Dif (%)
Ingresos	2,447	4,106	-40.4
Ingresos exc. Construcción	1,694	3,860	-56.1
Utilidad Operativa	370	2,027	-81.8
EBITDA	862	2,476	-65.2
Utilidad Neta	105	1,315	-92.0

### Márgenes de rentabilidad\*

Mgn. Operativo (%)	21.8	52.5	-3,068
Mgn. EBITDA (%)	50.9	64.1	-1,326
Mgn. Neto (%)	6.2	34.1	-2,785

\*Calculados sobre ingresos exc. Construcción.

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	2017	2018	2019	UDM
P/U	18.4x	17.8x	19.4x	28.1 x
P/VL	4.1x	3.1x	3.4x	2.2 x
VE/EBITDA	49.0x	11.3x	11.9x	15.6 x

Cifras (MXN mill.)	2017	2018	2019	UDM
Ventas	12,590	15,410	16,822	12,916
EBITDA	2,643	9,540	10,318	6,090
Margen EBITDA (%)	21.0%	61.9%	61.3%	47.2%
Utilidad Neta	5,834	4,988	5,466	2,725
Margen Neto (%)	46.3%	32.4%	32.5%	27.1%
UPA	19.45	16.63	18.22	9.08
VLPA	86.80	97.02	103.86	114.20
Deuda Neta	14,355	10,996	8,640	9,779
Deuda Neta/EBITDA	5.43 x	1.15 x	0.84 x	1.61 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

## Resultados 3T20

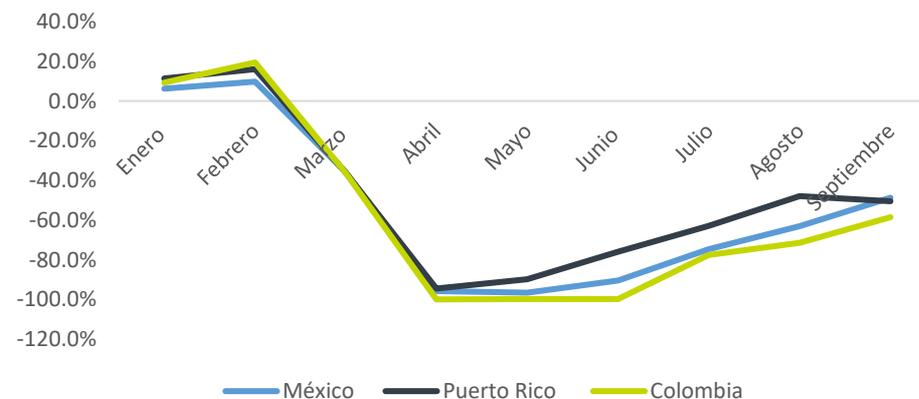
**Tráfico Todavía Afectado por Pandemia** – La caída en tráfico de pasajeros (-70.2% a/a) se explica principalmente las restricciones a los viajes derivadas de la crisis sanitaria por la pandemia. En México el tráfico disminuyó -63.7% a/a, en Puerto Rico la disminución fue de -59.1 % a/a, y en Colombia de -95.4 % a/a. Cabe mencionar que en Colombia los vuelos comerciales de pasajeros se reestablecieron hasta septiembre.

**Ingresos Aeronáuticos + No Aeronáuticos** – Los ingresos consolidados de Asur excluyendo los ingresos por construcción, disminuyeron -56.1% a/a. Por tipo de ingreso, los aeronáuticos cayeron -56.0% a/a y los no aeronáuticos -56.5% a/a. La caída en ingresos fue parcialmente compensada por un incremento en los ingresos por servicios de construcción, derivado de la ejecución de obras en los aeropuertos de Cancún y Mérida, así como por la rehabilitación de pistas en Puerto Rico.

**Afecta Utilidad Operativa** – La utilidad de operación decreció -81.8% a/a, parcialmente compensada por la disminución del 28.4% a/a en costos (excluyendo costos de construcción), por menores costos de servicios en energía, gastos de mantenimiento, limpieza, servicios, entre otros. El EBITDA disminuyó -65.2 % a/a, con un margen de 50.9%; sin embargo, este mejoró respecto al 2T20 .

**Incremento en Deuda** – Al cierre del 3T20 la deuda total de la compañía incrementó +7.5% contra el cierre de 2019, derivado de la depreciación de peso contra el USD, y la disposición de USD\$10 millones de línea de capital de trabajo en Puerto Rico y a un crédito bancario en Colombia, el 53.3% de la deuda está denominada en USD.

**Tráfico mensual por país, var. a/a**



Fuente: Reportes de la compañía

**Margen EBITDA ajustado**



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](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 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
---------------------	---------------------	-------------------------