

TRIMESTRAL

Aeropuertos

ASURB MM

PRECIO

(MXN, al 24/02/2021)
P\$379.64

FLOAT
47.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.485

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
114,288

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
127.2

Resultados 4T20

Caída en Tráfico – Debido a la crisis sanitaria, se ha afectado al sector turístico por las medidas de confinamiento y restricciones de viajes desde la segunda mitad del mes de marzo, el tráfico sigue impactado durante el 4T, disminuyendo en el total de pasajeros 44.9% a/a, aunque mejoró respecto al trimestre anterior. Por país, la variación fue: México -40.6% a/a, Puerto Rico -43.6% a/a y Colombia -57.0% a/a.

Afectación en Ingresos – Los ingresos, excluyendo construcción, disminuyeron -6.4% a/a, ante la caída en tráfico. Los ingresos totales en México incrementaron 7.6% a/a, y disminuyeron 21.7% a/a en Puerto Rico y -61.1% a/a en Colombia.

Márgenes Mixtos – Se registró una utilidad operativa de P\$1,104 millones, lo que representa un decremento de 44.5% a/a, reduciendo el margen operativo a 45.3%. El Margen EBITDA sin ajustar fue de 63.8%, 13.5 pb mejor al registrado en el 4T19.

CAPEX – La compañía disminuyó las inversiones durante el 4T20 a P\$1,526.7 millones de MXN\$1,728.0 millones en el 4T19, para la modernización de los aeropuertos.



Fuente: Refinitiv

	4T20	4T19	Dif (%)
Ingresos	4,254	4,545	-6.40
Ingresos exc. Construcción	2,440	3,826	-36.2
Utilidad Operativa	1,104	1,990	-44.5
EBITDA	1,557	2,436	-36.1
Utilidad Neta	503	1,256	-59.9
Márgenes de rentabilidad*			
Mgn. Operativo (%)	45.3	52.0	- 674
Mgn. EBITDA (%)	63.8	63.7	13.5
Mgn. Neto (%)	20.6	32.8	-1,220

*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	2020
P/U	18.4x	17.8x	19.4x	50.1 x
P/VL	4.1x	3.1x	3.4x	2.9 x
VE/EBITDA	49.0x	11.3x	11.9x	22.4 x

Cifras (MXN mill.)	2017	2018	2019	2020
Ventas	12,590	15,410	16,822	12,625
EBITDA	2,643	9,540	10,318	5,211
Margen EBITDA (%)	21.0	61.9	61.3	41.3
Utilidad Neta	5,834	4,988	5,466	1,972
Margen Neto (%)	46.3	32.4	32.5	15.6
UPA	19.4	16.6	18.2	6.5
VLPA	86.8	97.0	103.8	112.2
Deuda Neta	14,355	10,996	8,640	9,890
Deuda Neta/EBITDA	5.43x	1.15x	0.84x	1.90x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 4T20

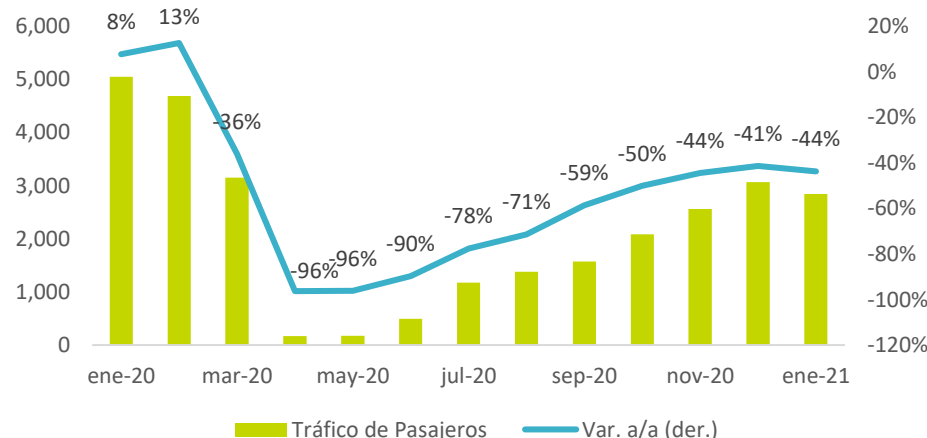
Tráfico Todavía Afectado por Pandemia – La caída en tráfico de pasajeros (-44.9% a/a) se explica principalmente por los efectos causados por la crisis sanitaria. En México el tráfico disminuyó -40.6% a/a, en Puerto Rico la disminución fue de -43.6 % a/a, Colombia de -57.0 % a/a.

Ingresos Aeronáuticos + No Aeronáuticos – Los ingresos consolidados de Asur excluyendo los ingresos por construcción, disminuyeron -36.2% a/a. Por tipo de ingreso, los aeronáuticos cayeron -36.4% a/a y los no aeronáuticos -35.9% 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 -44.5% a/a, impactado principalmente por la reducción en el tráfico de pasajeros, parcialmente compensado por una reducción en costos de operación. El EBITDA disminuyó -36.1 % a/a, con un margen de 63.8%, mejorando 13.5 pb contra el mismo periodo del año anterior.

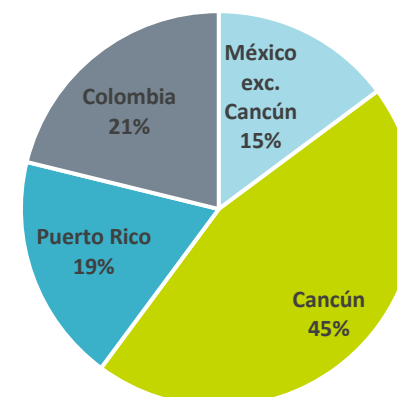
Incremento en Deuda – Al cierre del 4T20 la deuda total de la compañía incrementó 1.4% contra el cierre de 2019, derivado de la depreciación de peso contra el USD, y la disposición de USD\$10 millones de línea de capital de trabajo en Puerto Rico y a un crédito bancario en Colombia. El 51.6% de la deuda está denominada en USD, 28.6% en MXN y 19.8% en pesos colombianos. El apalancamiento incremento de 0.84x en 2019 a 1.9x en 2020 derivado de la menor generación de EBITDA.

Tráfico Mensual (miles de pasajeros)



Fuente: Reportes de la compañía

Tráfico Por País



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 y Gustavo Hernández Ocádiz, 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
-------------------	---------------------	--------------------

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
---------------------	---------------------	-------------------------