

TRIMESTRAL

Aeropuertos

ASURB MM

PRECIO

(MXN, al 22/04/2021)
P\$357.44

FLOAT
47.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.407

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
106,740

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
164.1

Resultados 1T21

Caída en Tráfico – Seguimos viendo efectos adversos en el sector turístico derivado de la pandemia, principalmente por las medidas de confinamiento y restricciones de viajes desde la segunda mitad del mes de marzo. El tráfico se vio impactado durante el 1T21, disminuyendo en el total de pasajeros 32.2% a/a, aunque es importante mencionar que mejoró respecto a trimestres anteriores. Por país, la variación fue: México -36.2% a/a, Puerto Rico -20.0% a/a y Colombia -30.4% a/a.

Afectación en Ingresos – Los ingresos, excluyendo construcción, disminuyeron 31.0% a/a, ante la caída en tráfico. Los ingresos totales en México decrecieron 32.4% a/a, 16.8% a/a en Puerto Rico y 42.6% a/a en Colombia.

Utilidad Neta – Se registró una caída del 49.9% a/a, derivado de que en el 1T20 se generó una utilidad cambiaria de P\$536.7 millones, contra una de P\$52.7 millones del primer trimestre del 2021.

CAPEX – Las inversiones durante el 1T21 fueron de P\$356.3 millones, utilizados principalmente para la modernización de los aeropuertos, esto se compara con una inversión de P\$353.8 millones invertidos en el 1T20.



Fuente: Refinitiv

	1T21	1T20	Dif (%)
Ingresos	2,900	4,157	-30.2%
Ingresos exc. Construcción	2,707	3,925	-31.0%
Utilidad Operativa	1,288	2,264	-43.1%
EBITDA	1,777	2,744	-35.2%
Utilidad Neta	945	1,884	-49.9%
Márgenes de rentabilidad*			
Mgn. Operativo (%)	47.6	57.7	- 1,012.2
Mgn. EBITDA (%)	65.6	69.9	- 426.9
Mgn. Neto (%)	34.9	48.0	-1,310.0

*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	2018	2019	2020	UDM
P/U	17.8x	19.4x	57.7x	103.3x
P/VL	3.1x	3.4x	3.4x	3.1x
VE/EBITDA	11.3x	11.9x	25.3x	29.3x

Cifras (MXN mill.)	2018	2019	2020	UDM
Ventas	15,410	16,822	12,625	11,367
EBITDA	9,540	10,318	5,211	4,244
Margen EBITDA (%)	61.9	61.3	41.3	37.3%
Utilidad Neta	4,988	5,466	1,972	1,033
Margen Neto (%)	32.4	32.5	15.6	9.1%
UPA	16.6	18.2	6.5	3.44
VLPA	97.0	103.8	112.2	115.94
Deuda Neta	10,996	8,640	9,890	9,139
Deuda Neta/EBITDA	1.15 x	0.84 x	1.90 x	2.15 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 1T21

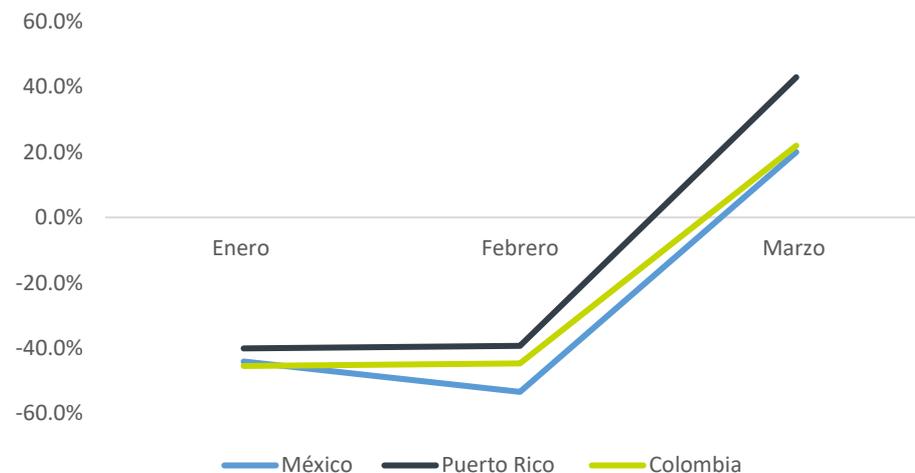
Tráfico Todavía Afectado por Pandemia – La caída en tráfico de pasajeros (-32.2% a/a) se explica principalmente por los efectos causados por la crisis sanitaria, aunque cabe mencionar que se ha recuperado paulatinamente trimestre contra trimestre. En México el tráfico disminuyó 36.2% a/a, en Puerto Rico la disminución fue de 20.0 % a/a, Colombia de 30.4 % a/a.

Ingresos Aeronáuticos + No Aeronáuticos – Los ingresos consolidados de Asur excluyendo los ingresos por construcción, disminuyeron 31.0% a/a. Por tipo de ingreso, los aeronáuticos cayeron 27.9% a/a y los no aeronáuticos bajaron 35.5% a/a. En los ingresos por servicios de construcción se presentó una caída del 16.9% a/a, derivado de la terminación de obras en Puerto Rico, parcialmente compensado por la ejecución de obras en los Aeropuertos de Cancún y Mérida.

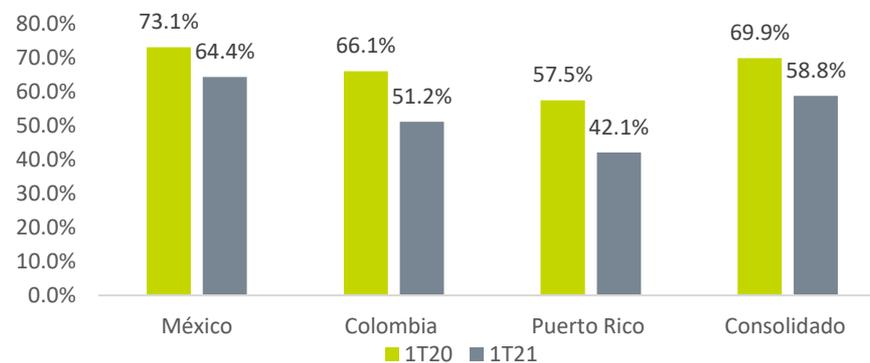
Afecta Utilidad Operativa – La utilidad de operación decreció 43.1% a/a, impactado principalmente por la reducción en el tráfico de pasajeros, parcialmente compensado por una reducción en costos de operación, en México los costos y gastos disminuyeron 9.9% a/a, en Puerto Rico -40.5% a/a y en Colombia -14.6% a/a. El EBITDA disminuyó 35.2% a/a, con un margen de 65.6%, lo que representa una disminución de 426.0 pb respecto al margen del mismo periodo del 2020 .

Incremento en Deuda – Al cierre del 1T21 la deuda total de la compañía disminuyó 1.2% contra el cierre de 2020, la disminución es derivado del pago de principal e intereses de P\$327.7 millones en Puerto Rico y de P\$109.1 millones en Colombia. Al cierre del trimestre, el 52.1% de la deuda está denominada en USD, 28.9% en MXN y 19.0% en pesos colombianos. El apalancamiento incremento de 0.7x en el primer trimestre del 2020 a 2.1x en el mismo periodo de 2021, por una menor generación de flujo.

Tráfico Mensual por País, (var % a/a) 2021.



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

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