

TRIMESTRAL

Aeropuertos

ASURB MM

PRECIO

(MXN, al 22/07/2021)
P\$360.77

FLOAT
47.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.434

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
108,231

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
200.5

Resultados 2T21

Recuperación Anual – La empresa tuvo la mayor presión en resultados durante el 2T20, derivado del cierre que se tuvo por la pandemia. Durante el 2T21 presenta un incremento del 13.5x a/a en el tráfico de pasajeros, aunque todavía anda por debajo de los niveles prepandemia en 14.4%.

Crecimiento en Resultados – Se presentó un aumento del 139% a/a en ingresos totales, con una recuperación de la pérdida operativa presentada hace un año, lo que resultó en un EBITDA de P\$2,502 mn, un incremento del 373% a/a. Los ingresos excluyendo construcción incrementaron 324% a/a.

Rentabilidad – Derivado también de una base de comparación con pérdida operativa y neta, la empresa muestra un importante crecimiento en márgenes, con un margen operativo de 52% y de 31.9% en el Neto.

Valuación – Seguimos viendo una mejora en valuación UDM con respecto al cierre del 2020; sin embargo, el precio de la acción ha tenido una recuperación importante, por lo que seguimos viendo múltiplos por arriba de lo que teníamos al cierre del 2019.



Fuente: Refinitiv

	2T21	2T20	Dif (%)
Ingresos	4,229	1,767	139
Ingresos exc. Construcción	3,864	909	324
Utilidad Operativa	2,010	-462	535
EBITDA	2,502	528	373
Utilidad Neta	1,232	-520	336
Márgenes de rentabilidad*			
Mgn. Operativo (%)	52.0	-50.8	10,280
Mgn. EBITDA (%)	64.8	58.1	665
Mgn. Neto (%)	31.9	-57.2	8,909

*Calculados sobre ingresos exc. Construcción.

Datos en millones de MXN 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	38.9x
P/VL	3.1x	3.4x	3.4x	3.3x
VE/EBITDA	11.3x	11.9x	25.3x	16.3x

Cifras (MXN mill.)	2018	2019	2020	UDM
Ventas	15,410	16,822	12,625	13,830
EBITDA	9,540	10,318	5,211	7,556
Margen EBITDA (%)	61.9	61.3	41.3	54.6%
Utilidad Neta	4,988	5,466	1,972	2,785
Margen Neto (%)	32.4	32.5	15.6	20.1%
UPA	16.6	18.2	6.5	9.28
VLPA	97.0	103.8	112.2	110.66
Deuda Neta	10,996	8,640	9,890	6,792
Deuda Neta/EBITDA	1.15x	0.84x	1.90x	0.90x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 2T21

Tráfico se recupera, pero no alcanza niveles pre pandemia – La empresa presentó un crecimiento importante de pasajeros vs el 2T20, con un crecimiento de 13.5x, mientras que en comparación al 2019 todavía esta 14.4% por debajo de lo reportado. En comparación a ese mismo año, México presenta una baja del 16.3%, mientras que Puerto Rico y Colombia están por debajo en 10.5% y 29.5%, respectivamente. Sin embargo, empezamos a ver crecimientos por arriba de niveles prepandemia en algunos puntos del tráfico internacional en México y en el tráfico nacional de San Juan, Puerto Rico.

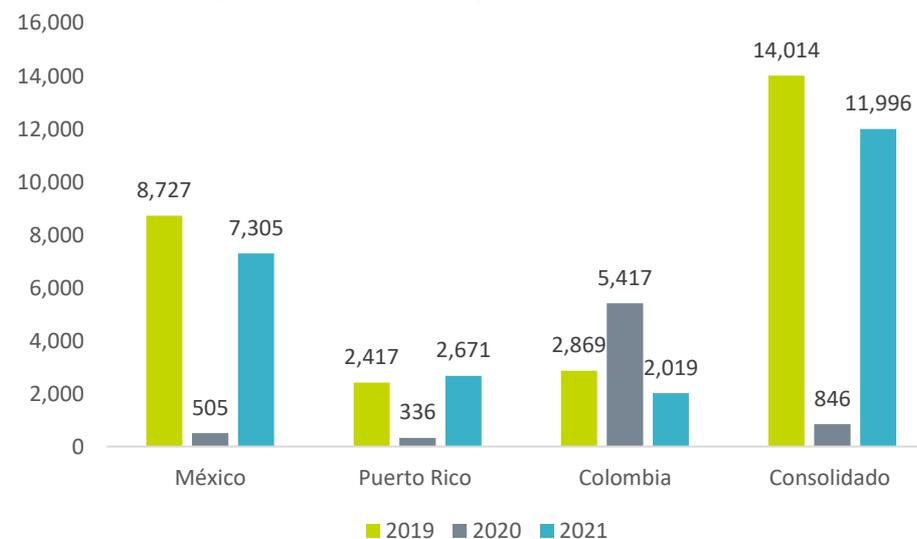
Ingresos Aeronáuticos + No Aeronáuticos – Asur presentó un incremento en ingresos consolidados de 139% a/a y 3.9% arriba del mismo periodo del 2019. Los ingresos aeronáuticos incrementaron 333% a/a, los no aeronáuticos 312% a/a y la parte de construcción 57.4% a/a. Excluyendo este segmento los ingresos incrementaron 324% a/a, y en comparación a 2019 se tiene una baja del 4%, con una reducción del 4.5% en ingresos no aeronáuticos y del 3.7% en aeronáuticos.

Recuperación de Márgenes – La recuperación en ingresos, la generación de utilidades y los planes de reducción de costos en todos los países donde opera, resultaron en utilidades y márgenes positivos para la parte operativa, EBITDA y neta. Podríamos ver un poco de volatilidad en este segmento durante la última mitad del año, dependiendo de como se desarrolló de las nuevas cepas de la pandemia.

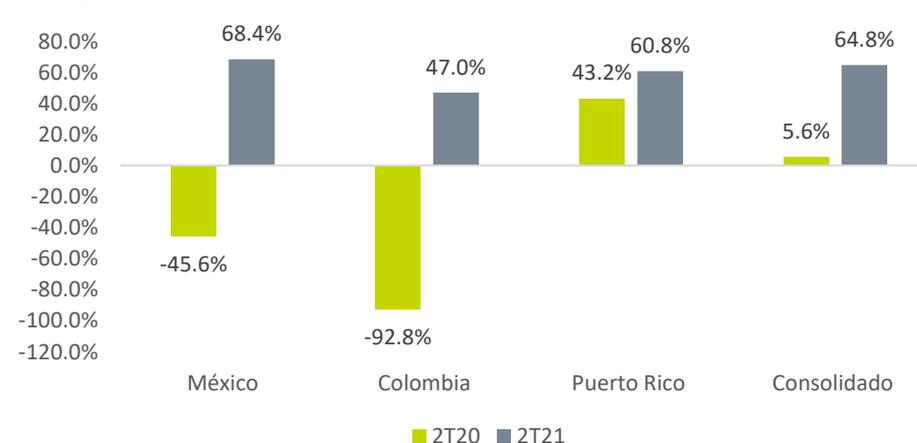
Apalancamiento Cerca de Niveles Prepandemia – Después de tener un apalancamiento de 1.9x al cierre del 2020, la mayor generación de EBITDA ayudo a reducir este nivel a 0.9x, cifra cercana al 0.84x al cierre del 2019.

Dividendo – En el mes de Junio el consejo aprobó un dividendo de P\$8.21 por acción a pagarse el próximo primero de Octubre; un *dividend yield* de 2.27% al precio del último cierre.

Tráfico de Pasajeros Total en el 2T por país (000s)



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