

Grupo Aeroportuario del Sureste, SAB de CV



Abril 25, 2022

TRIMESTRAL

Aeropuertos

ASURB MM

PRECIO

(MXN, al 25/04/2022)
P\$409.91

FLOAT
47.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.427

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
122,973

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
190.8

Resultados 1T22

Tráfico supera niveles pre pandemia – Durante el 1T22 el tráfico de pasajeros total se incrementó 71.4% a/a, mientras que en la comparación vs 1T19 el tráfico incrementó 8.8%.

Crecimiento en tráfico impulsa ingresos – Los ingresos totales incrementaron 87.1% a/a, mientras que excluyendo los ingresos por construcción, el aumento fue de 91.2% a/a.

Crecimiento en flujo y mejora en márgenes – La utilidad de operación registró un incremento de 162% a/a y el EBITDA 118% a/a, con lo que los márgenes de rentabilidad vieron una expansión, superando incluso niveles pre pandemia.

Bajo apalancamiento – La razón de deuda neta a EBITDA se ubicó en 0.38 veces, lo cual es un nivel bajo y se explica tanto por el menor nivel de deuda como por el crecimiento en flujo.

Reporte positivo – El reporte fue mejor a lo esperado por el consenso tanto a nivel de ingresos como de utilidades.



Fuente: Refinitiv

	1T22	1T21	Dif (%)
Ingresos	5,426	2,900	87.1
Ingresos exc. construcción	5,174	2,707	91.2
Utilidad Operativa	3,374	1,288	162
EBITDA	3,938	1,807	118
Utilidad Neta	2,194	945	132
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	65.2	47.6	1,763
Mgn. EBITDA (%)	76.1	66.8	935
Mgn. Neto (%)	42.4	34.9	748

*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	2021	UDM
P/U	17.8 x	19.4 x	57.7 x	21.2 x	17.0 x
P/VL	3.1 x	3.4 x	3.4 x	3.4 x	3.1 x
VE/EBITDA	11.3 x	11.9 x	25.3 x	13.3 x	10.7 x

Cifras (MXN mill.)	2018	2019	2020	2021	UDM
Ventas	15,410	16,822	12,625	18,785	21,311
EBITDA	9,540	10,318	5,211	10,651	12,747
Mrgn EBITDA (%)	61.9%	61.3%	41.3%	56.7%	59.8%
Utilidad Neta	4,988	5,466	1,972	5,984	7,232
Margen Neto (%)	32.4%	32.5%	15.6%	31.9%	33.9%
UPA	16.63	18.22	6.57	19.95	24.11
VLPA	97.02	103.86	112.22	123.92	130.56
Deuda Neta	10,996	8,640	9,890	6,559	4,820
Deuda Neta/EBITDA	1.15 x	0.84 x	1.90 x	0.62 x	0.38 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Recuperación en tráfico – El tráfico de pasajeros de la compañía se ha recuperado del efecto de la pandemia, superando incluso los niveles que registraba en 2019. El tráfico total creció un 8.8% vs 1T19, por origen, el tráfico de pasajeros domestico aumentó 12.2% vs 1T19 mientras que el internacional creció 4.0% contra el mismo periodo. Por país, el crecimiento vs 1T19 fue: México 3.4%; Puerto Rico 3.9% y Colombia 30.1%.

Crecimiento en ingresos – Los ingresos totales aumentaron 87.1% a/a, en México, que contribuyó con 71.4% de los ingresos totales, el crecimiento en ingresos fue de 102.8% a/a, en Puerto Rico de 30.4% a/a y en Colombia de 130.0% a/a.

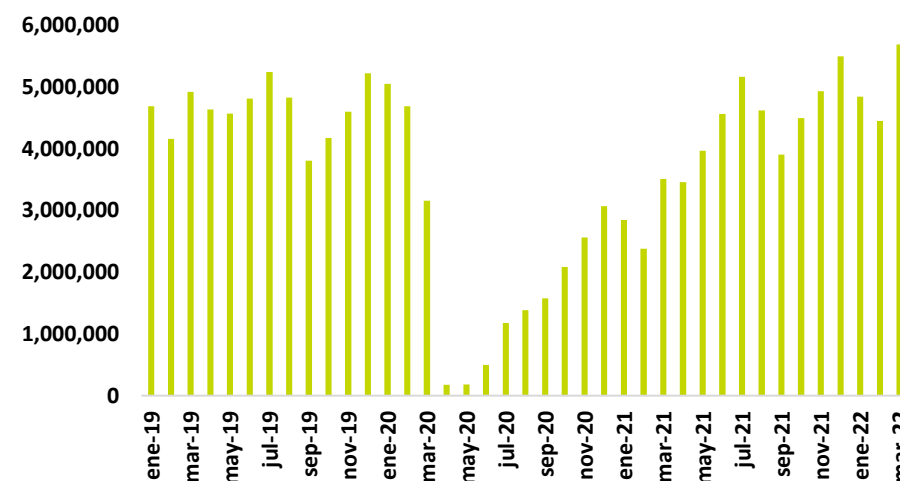
Ingresos Aeronáuticos – Los ingresos aeronáuticos incrementaron 92.2% a/a, debido al aumento en tráfico de pasajeros y también al mayor ingreso por pasajero.

Ingresos no Aeronáuticos; buen desempeño del ingreso comercial – Los ingresos no aeronáuticos aumentaron 89.6% a/a, en donde los ingresos comerciales, que son el principal componente, aumentaron en 92.3% a/a. El Ingreso Comercial por pasajero fue de P\$120.9 en el 1T22, lo que representa un incremento de 12.0% a/a y de 15.6% vs 1T19. Por país, la variación en ingreso comercial por pasajero vs 1T21 fue: México +18.2%; Puerto Rico +12.6% y Colombia -5.4%.

Control de costos – Los gastos de operación totales aumentaron 30.1% a/a, siendo la asistencia técnica el rubro con el mayor aumento, al crecer 144.7% a/a. El costo por servicios, que es el principal costo del grupo aeroportuario, aumentó 26.2% a/a.

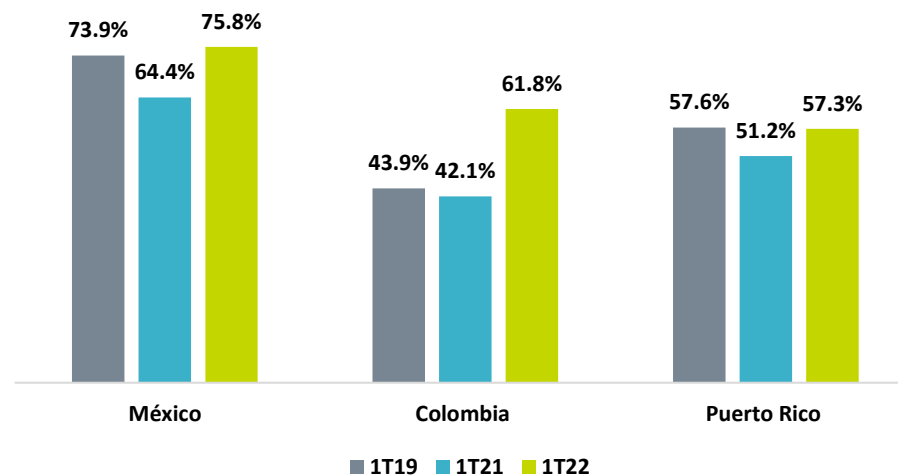
Reporte positivo – Creemos que los crecimientos en flujo mayores a lo esperado y la mejora en márgenes de rentabilidad, debería tener una implicación positiva.

Tráfico Mensual Asur



Fuente: Reporte Trimestral de la compañía

Margen EBITDA ajustado 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 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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P.	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 G.	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 L.	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
-------------------	---------------------	-------------------------