

Grupo Aeroportuario del Sureste, SAB de CV



Julio 25, 2022

TRIMESTRAL

Aeropuertos

ASURB MM

PRECIO

(MXN, al 25/07/2022)
P\$382.74

FLOAT
47.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.389

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
114,822

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
236.4

Resultados 2T22

Tráfico mejor que en niveles prepandemia – Durante el trimestre, el tráfico de pasajeros incrementó 39.3% a/a, y fue 19.2% mayor respecto al 2T19, lo anterior refleja la recuperación de la crisis.

Incremento en ingresos – De la mano con la recuperación en tráfico de pasajeros, los ingresos totales incrementaron 49.4% a/a. Excluyendo servicios por construcción, los ingresos aumentaron 48.3% a/a.

Mejoran márgenes de rentabilidad – El crecimiento en ingresos explica que los márgenes de rentabilidad hayan visto una expansión significativa respecto al 2T21. Incrementando 1,274 y 883 pb en el operativo y EBITDA, respectivamente.

Apalancamiento – La compañía redujo su deuda neta, por lo que apalancamiento pasó de 0.62 x en 2021 a 0.45 x al cierre del trimestre. Destacamos que la deuda a largo plazo disminuyó 14.2% en comparación con el cierre del 2021.

Dividendo – La compañía pago dividendo ordinario y extraordinario a razón de P\$15.03 por acción, el monto total fue de P\$4,509 millones, *dividend Yield* de 3.46%.



Fuente: Refinitiv

	2T22	2T21	Dif (%)
Ventas	6,320	4,229	49.4
Ingresos exc. Construcción	5,728	3,864	48.3
Utilidad Operativa	3,710	2,010	84.6
EBITDA	4,216	2,502	68.5
Utilidad Neta	2,662	1,232	116
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	64.8	52.0	1,274
Mgn. EBITDA (%)	73.6	64.8	883
Mgn. Neto (%)	46.5	31.9	1,458

*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	17.8x	19.4x	57.7x	21.2x	13.3x
P/VL	3.1x	3.4x	3.4x	3.4x	3.1x
VE/EBITDA	11.3x	11.9x	25.3x	13.3x	9.0x

Cifras (MXN mill.)	2018	2019	2020	2021	UDM
Ventas	15,410	16,822	12,625	18,785	23,401
EBITDA	9,540	10,318	5,211	10,651	14,447
Mrgn EBITDA (%)	61.9	61.3	41.3	56.7	61.7
Utilidad Neta	4,988	5,466	1,972	5,984	8,662
Margen Neto (%)	32.4	32.5	15.6	31.9	37.0
UPA	16.63	18.22	6.57	19.95	28.87
VLPA	97.02	103.86	112.22	123.92	124.15
Deuda Neta	10,996	8,640	9,890	6,559	6,448
Deuda Neta/EBITDA	1.15 x	0.84 x	1.90 x	0.62 x	0.45 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 2T22

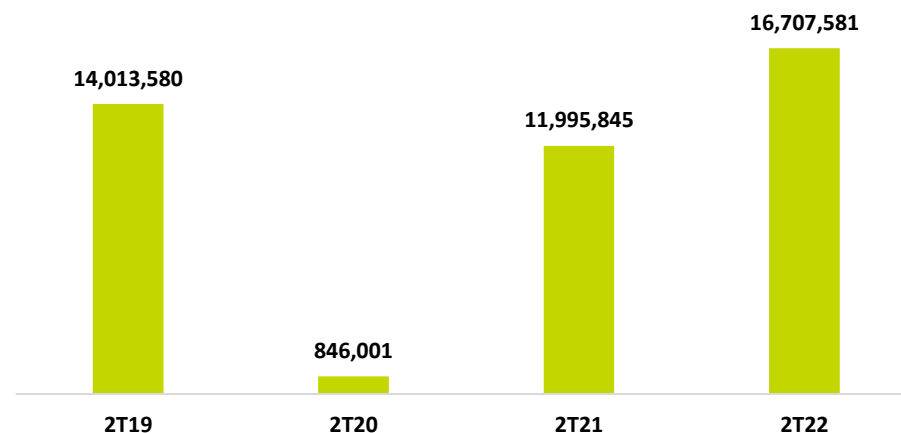
Recuperación en tráfico impulsada por pasajeros internacionales – El tráfico consolidado vio un incremento de 49.4% a/a. Por origen, el tráfico local aumentó 30.9% a/a y el internacional 56.0% a/a. Por país, las variaciones en tráfico total fueron: México 12.5% vs 2T19 y 34.4% a/a; Puerto Rico 15.1% vs 2T19 y 4.2% a/a; Colombia 43.2% vs 2T19 y 103.4% a/a. Desglosando las ventas por región el incremento fue de 54.7% a/a, 12.3% a/a y 108.6% a/a en México, Puerto Rico y Colombia, respectivamente.

Ingresos Aeronáuticos – Los ingresos aeronáuticos incrementaron 52.7% a/a, debido al aumento en tráfico de pasajeros, México contribuyó con P\$2,466 millones.

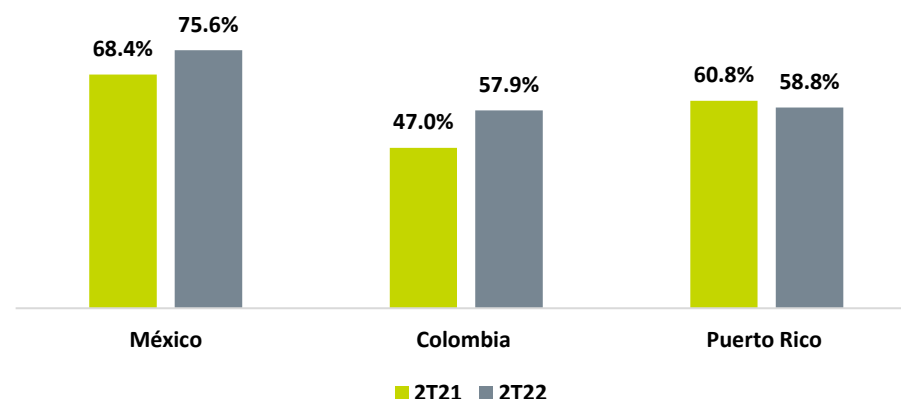
Ingresos no Aeronáuticos – Los ingresos no aeronáuticos aumentaron 41.6% a/a, en donde los ingresos comerciales, que son el principal componente, aumentaron en 40.7% a/a. El ingreso comercial por pasajero fue de P\$118.8 en el 2T21 comparado con los P\$119.6 del 2T22 y P\$99.7 en el 2T19. En este trimestre todas las geografías en donde opera la compañía presentaron incrementos, siendo en México de 46.8% a/a, 16.9% a/a en Puerto Rico y 73.8% a/a en Colombia.

Control de costos – El total de gastos de operación excluyendo costos de construcción incrementó 17.6% a/a, incremento inferior al de los ingresos y que refleja el mayor peso de los costos fijos dentro de la estructura de costos de la compañía. Excluyendo los costos de construcción, los costos y gastos operativos del trimestre aumentaron de 8.9% a/a. Con lo anterior, la utilidad de operación aumentó 84.6% a/a y el EBITDA incrementó 68.5% a/a. Lo anterior se reflejó en expansiones significativas en márgenes de rentabilidad. Los costos de Servicios disminuyeron 9.7% a/a, principalmente por la recuperación de gastos por la aplicación de la ley ARPA en Puerto Rico.

Tráfico trimestral ASUR



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