

15 de Abril de 2019

ASUR: Preliminar 1T19

Brian Rodríguez Ontiveros
J. Roberto Solano

- Estimamos que Asur presentará un reporte positivo al 1T19.
- Esperamos un crecimiento en Ventas y Ebitda de 12.0% y 9.2% vs 1T18.
- Posterior al reporte revisaremos Nuestra Recomendación y PO para 2019.

Un Reporte Positivo de ASUR al 1T19

Tomando en cuenta que al 1T19 el Tráfico de Pasajeros de Asur presentó un incremento de 7.9% vs 1T18, esperaríamos para este reporte un crecimiento a nivel de Ingresos (Aeronáuticos y No Aeronáuticos) y Ebitda de 12.0% y 9.2% respectivamente. En cuanto al Margen Ebitda, esperaríamos que éste se ubique en 72.2%, un nivel que implicaría una contracción de -190 pbs, el cual considera por un lado un importante ajuste a nivel de Costos de Servicio en Colombia, mientras que por otro lado contempla incrementos moderados en dichos Costos en México y Puerto Rico. En cuanto a la Utilidad Neta, esperaríamos un aumento de 4.6%, pese a observar un mayor incremento en los Gastos Financieros en relación a los Ingresos Financieros (considerando las fluctuaciones cambiarias).

Tomando en cuenta el Tráfico de Pasajeros al 1T19

Al 1T19, los complejos de México, Puerto Rico y Colombia presentaron un incremento a nivel de Tráfico de Pasajeros de 2.4%, 23.8% y 15.1% respectivamente. En México, el complejo de Cancún (principal aeropuerto de Asur) presentó un crecimiento de 3.8%, mientras que el resto de los aeropuertos en el país presentaron un aumento promedio de 4.4%. En Puerto Rico, el Tráfico presentó un crecimiento de 23.8%, derivado de una base comparable fácil al considerar las afectaciones del Huracán María ocurrido en 2017. En Colombia, los 6 complejos presentaron un incremento del Tráfico de 15.1%, el cual considera una base comparable fácil en el 1T18, debido a la huelga de pilotos en la principal aerolínea del país.

Crecimiento importante en Ingresos al 1T19

En cuanto a los Ingresos Aeronáuticos y No Aeronáuticos Totales de Asur, esperaríamos un crecimiento de 10.2% y 14.9% respectivamente. En México, esperaríamos un crecimiento en Ingresos Aeronáuticos y No Aeronáuticos de 5.9% y 11.5%, en Colombia de 17.1% y 21.2%, y en Puerto Rico de 20.9% y 28.8% respectivamente. Como en trimestres previos, la Terminal 4 en Cancún generará un factor aditivo de crecimiento en los Ingresos no Aeronáuticos en México, mientras que en Puerto Rico y Colombia se considera una base comparable fácil a nivel de Ingresos respecto al 1T18.

Posterior al Reporte al 1T19 Evaluaremos Nuestra Visión sobre Asur

Consideramos que Asur podría presentar favorables resultados al 1T19, los cuales reafirmarían nuestra visión positiva en la emisora para el 2019. Desde nuestra perspectiva, los aspectos de valor aditivo para la empresa en este periodo serán una recuperación en el complejo de Puerto Rico y un entorno favorable en los aeropuertos en Colombia, no obstante, será importante evaluar las expectativas de Tráfico de Pasajeros Internacional en México, recordando que al 1T19 dicho Tráfico sólo presentó un aumento de 1.0%. Por el momento nuestra recomendación es de Compra con un PO de \$380.0 para finales de 2019.

ASUR	
Sector Aeropuertos	
<i>Grupo Aeroportuario más grande de México</i>	
Precio Objetivo 2019	\$380.0
Precio Actual	\$302.2
% Rendimiento Estimado	25.8%
Recomendación	Compra

ASUR-Reporte 1T19 vs 1T18 (mdp)

Cifras en mdp (\$)	1T18	1T19e	Var% 1T19e vs 1T18
Ingresos	3,604	4,037	+12.0%
Utilidad de Operación	2,197	2,405	+9.5%
Ebitda	2,670	2,915	+9.2%
Utilidad Neta	1,455	1,522	+4.6%
Margen Operativo	61.0%	59.6%	-140 pbs
Margen Ebitda	74.1%	72.2%	-190 pbs

Fuente: Monex con la Información de la Empresa

Nota: En los Ingresos totales consideramos sólo los Ingresos Aeronáuticos y los No Aeronáuticos.

Nota: No se consideran cambios derivados de las modificaciones a la Norma 16 sobre Arrendamientos de la IFRS.

Directorio

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	rgonzalez@monex.com.mx
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis Económico	T. 5231-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdariasn@monex.com.mx
Fernando E. Bolaños S.	Gerente de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0720	fbolanos@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4287	vuribeb@monex.com.mx
B. Jimena Colín Fernández	Analista Bursátil	T. 5231-0016 Ext. 0710	bjcolinf@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
José Enrique Estefan Cassereau	Analista Bursátil Jr.	T. 5230-0200 Ext. 0637	jeestefanc@monex.com.mx
Juan Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	jcaudillo@monex.com.mx
César Adrian Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinag@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las sociedades que forman parte del grupo (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra.- Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el $\pm 5\%$ el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.