

TRIMESTRAL

Aeropuertos

ASURB MM

PRECIO

(MXN, al 24/10/2022)
P\$450.42

FLOAT
47.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.362

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
135,126

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
241.3

Resultados 3T22

Tráfico mejor que en niveles prepandemia – Durante el trimestre, el tráfico de pasajeros incrementó 24.5% a/a, y fue 22.8% mayor respecto al 3T19, reflejando la recuperación de la industria después de la crisis.

Incremento en ingresos – De la mano con la recuperación en el tráfico de pasajeros, los ingresos totales incrementaron 29.4% a/a. Excluyendo servicios por construcción, los ingresos aumentaron 35.6% a/a.

Mejoran márgenes de rentabilidad – El crecimiento en ingresos explica que los márgenes de rentabilidad sigan presentando una expansión respecto al 3T21. Incrementando 358 pb y 83 pb en la parte operativa y el EBITDA, respectivamente.

Apalancamiento – La compañía redujo su deuda neta, por lo que apalancamiento pasó de 0.62 x en 2021 a 0.23 x al cierre del trimestre. Destacamos que la deuda a largo plazo disminuyó 9.2% en comparación con el cierre del 2021.

CAPEX – En el 3T22 las inversiones fueron por P\$548.2 millones, de los cuales el 88% fueron asignados a planes de modernización de aeropuertos en México.



Fuente: Refinitiv

	3T22	3T21	Dif (%)
Ventas	6,295	4,866	29.4
Ingresos exc. Construcción	5,838	4,304	35.6
Utilidad Operativa	3,696	2,571	43.8
EBITDA	4,219	3,075	37.2
Utilidad Neta	2,547	1,794	41.9
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	63.3	59.7	358
Mgn. EBITDA (%)	72.3	71.4	83.1
Mgn. Neto (%)	43.6	41.7	194

*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	14.3 x
P/VL	3.1 x	3.4 x	3.4 x	3.4 x	3.4 x
VE/EBITDA	11.3 x	11.9 x	25.3 x	13.3 x	9.5 x

Cifras (MXN mill.)	2018	2019	2020	2021	UDM
Ventas	15,410	16,822	12,625	18,785	24,830
EBITDA	9,540	10,318	5,211	10,651	15,615
Mrgn EBITDA (%)	61.9	61.3	41.3	56.7	62.9
Utilidad Neta	4,988	5,466	1,972	5,984	9,438
Margen Neto (%)	32.4	32.5	15.6	31.9	38.0
UPA	16.63	18.22	6.57	19.95	31.46
VLPA	97.0	103.9	112.2	123.9	131.9
Deuda Neta	10,996	8,640	9,890	6,559	3,626
Deuda Neta/EBITDA	1.15 x	0.84 x	1.90 x	0.62 x	0.23 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 3T22

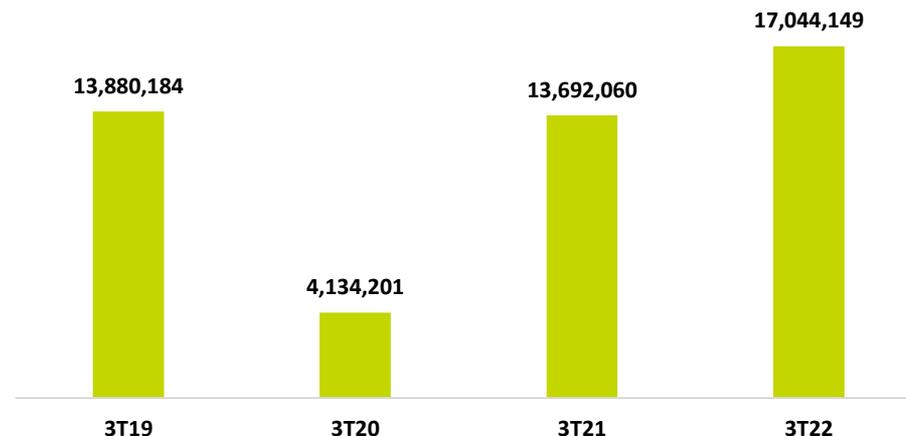
Recuperación en tráfico impulsada por pasajeros internacionales – El tráfico consolidado vio un incremento de 24.5% a/a. Por origen, el tráfico nacional aumentó 19.5% a/a y el internacional 34.6% a/a. Por país, las variaciones en tráfico total fueron: México 21.6% vs 3T19 y 28.1% a/a; Puerto Rico 7.9% vs 3T19 y -7.2% a/a; Colombia 36.9% vs 3T19 y 43.6% a/a. Desglosando las ventas por región el incremento fue de 35.2% a/a, 0.2% a/a y 48.6% a/a en México, Puerto Rico y Colombia, respectivamente.

Ingresos Aeronáuticos – Los ingresos aeronáuticos incrementaron 42.6% a/a, debido al aumento en tráfico de pasajeros, México contribuyó con P\$2,571 millones del neto consolidado de P\$3,648 millones.

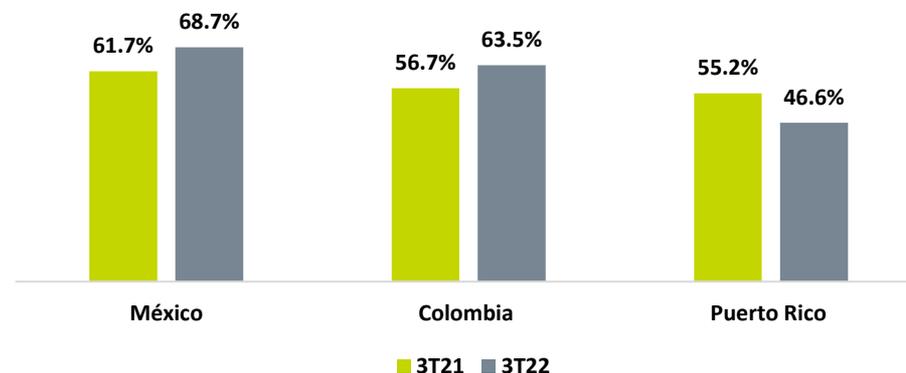
Ingresos no Aeronáuticos – Los ingresos no aeronáuticos aumentaron 25.4% a/a, en donde los ingresos comerciales por pasajero aumentaron 23.8% a/a. El ingreso comercial por pasajero fue de P\$116.5 en el 3T22 comparado con los P\$117.6 del 3T21 y P\$99.2 en el 3T19. En este trimestre México presentó un incremento de 32.3% a/a y Colombia de 34.9% a/a, mientras que Puerto Rico disminuyó 1.7% a/a.

Control de costos – El total de gastos de operación incluyendo costos de construcción incrementó 13.2% a/a. Excluyendo los costos de construcción, los costos y gastos operativos del trimestre aumentaron de 23.6% a/a, mientras que sin tomar en cuenta la recuperación por la ley ARPA y CARES el incremento hubiera sido de 22.0% a/a. Los incrementos fueron principalmente por mayores costos de personal, asistencia técnica, derechos de concesión, vigilancia, entre otros. A pesar de lo anterior, la utilidad de operación aumentó 43.8% a/a y el EBITDA incrementó 37.2% a/a. Lo anterior se reflejó en expansiones significativas en márgenes de rentabilidad. Los costos de Servicios incrementaron 32.0% a/a.

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 jrigh@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