

TRIMESTRAL

Aeropuertos

ASURB MM

PRECIO

(MXN, al 23/02/2023)
P\$517.16

FLOAT
47.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.650

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
155,148

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
238.2

Resultados 4T22

Crecimiento en tráfico – Durante el 4T22 el tráfico de pasajeros total se incrementó 18.0% a/a, mientras que en la comparación vs 4T19 el tráfico incrementó 25.8%.

Crecimiento en tráfico impulsa ingresos – Los ingresos totales incrementaron 7.1% a/a, mientras que excluyendo los ingresos por construcción, el aumento fue de 23.4% a/a.

Crecimiento en flujo y mejora en márgenes – La utilidad de operación registró un incremento de 39.6% a/a mientras que el EBITDA aumentó 34.8% a/a, con lo que los márgenes de rentabilidad vieron una expansión.

Utilidad neta – La utilidad neta registró un incremento de 27.2% a/a, reconociendo el buen desempeño operativo y el impacto de una pérdida cambiaria por la apreciación del MXN en el trimestre, ya que la empresa mantiene una posición en USD.



Fuente: Refinitiv

	4T22	4T21	Dif (%)
Ventas	7,274	6,790	7.13
Ingresos exc. Construcción	5,881	4,764	23.4
Utilidad Operativa	3,895	2,789	39.6
EBITDA	4,427	3,284	34.8
Utilidad Neta	2,561	2,013	27.2
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	66.2	58.6	767
Mgn. EBITDA (%)	75.3	68.9	633
Mgn. Neto (%)	43.6	42.3	129

Márgenes 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	2019	2020	2021	2022	UDM
P/U	19.4 x	57.7 x	21.2 x	13.7 x	15.5 x
P/VL	3.4 x	3.4 x	3.4 x	3.3 x	3.7 x
VE/EBITDA	11.9 x	25.3 x	13.3 x	8.8 x	9.9 x

Cifras (MXN mill.)	2018	2019	2020	2021	2022
Ventas	15,410	16,822	12,625	18,785	25,314
EBITDA	9,540	10,318	5,211	10,651	16,757
Mrgn EBITDA (%)	61.9	61.3	41.3	56.7	66.2
Utilidad Neta	4,988	5,466	1,972	5,984	9,987
Margen Neto (%)	32.4	32.5	15.6	31.9	39.5
UPA	16.63	18.22	6.57	19.95	33.29
VLPA	97.0	103.9	112.2	123.9	138.7
Deuda Neta	10,996	8,640	9,890	6,559	3,363
Deuda Neta/EBITDA	1.15 x	0.84 x	1.90 x	0.62 x	0.20 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Buen desempeño en tráfico – El tráfico de pasajeros de la compañía ha seguido mostrando una buena tendencia. En 4T22 el crecimiento consolidado fue de 18.0% a/a. Por país, el crecimiento en tráfico anual fue el siguiente: México 19.8%; Puerto Rico 3.5% y Colombia 23.5% a/a.

Crecimiento en ingresos – Los ingresos totales aumentaron 7.1% a/a, en México, que contribuyó con 77.4% de los ingresos totales, el crecimiento en ingresos fue de 4.6% a/a, en Puerto Rico de 12.1% a/a y en Colombia de 22.1% a/a.

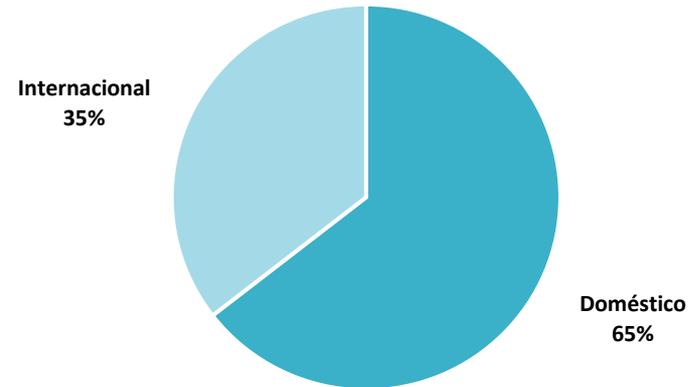
Ingresos Aeronáuticos – Los ingresos aeronáuticos incrementaron 28.7% a/a, debido al aumento en tráfico de pasajeros y también al mayor ingreso por pasajero.

Ingresos no Aeronáuticos, menor ingreso comercial por pasajero – Los ingresos no aeronáuticos aumentaron 15.3% a/a, en donde los ingresos comerciales, que son el principal componente, aumentaron en 14.2% a/a. El Ingreso Comercial por pasajero fue de P\$115.8 en el 4T22, lo que representa una disminución de 3.7% vs 4T21. Por país, la variación anual en ingreso comercial por pasajero vs 4T21 fue: México -2.9%; Puerto Rico +3.1% y Colombia -9.6%.

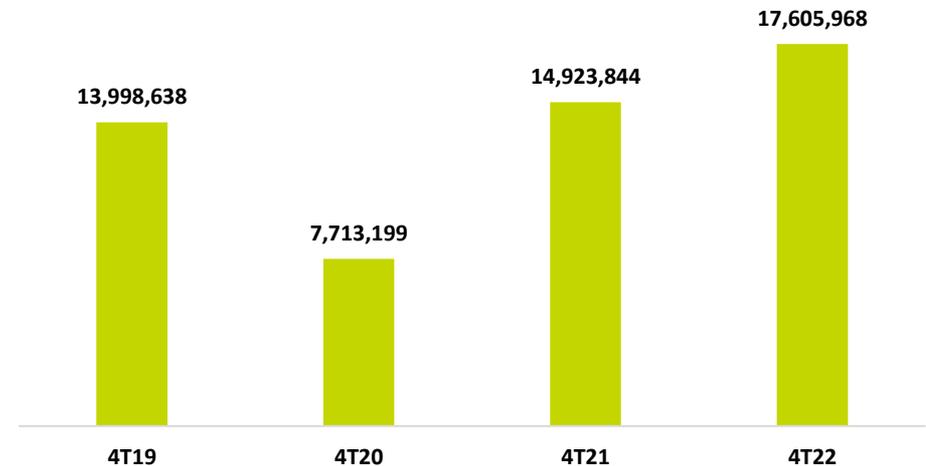
Control de costos – Los gastos de operación totales disminuyeron 8.0 a/a. Excluyendo los costos de construcción, los costos y gastos operativos del trimestre aumentaron 15.8% a/a. El costo por servicios, que es el principal costo del grupo aeroportuario, aumentó 14.3% a/a.

Crecimiento en flujo, mejora en márgenes – El crecimiento en ingreso por arriba de los costos sigue generando mejoras en rentabilidad operativa. El margen operativo, calculado sobre ingresos excluyendo construcción, se expandió en 767 pb a/a, mientras que el margen EBITDA se expandió en 633 pb.

Tráfico por origen



Tráfico trimestral



Fuente: Reportes 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