

## TRIMESTRAL

Aeropuertos

ASURB MM

### PRECIO

(MXN, al 24/04/2023)  
P\$510.40

FLOAT  
47.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
1.133

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
153,120

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
288.7

## Resultados 1T23

**Resultados Mixtos** – Durante el trimestre, el tráfico de pasajeros incrementó 19.2% a/a, reflejando la recuperación de la industria después de la crisis. Sin embargo, este trimestre los márgenes comenzaron a presentar retrocesos.

**Incremento en ingresos** – Los ingresos totales incrementaron 18.9% a/a, mientras que excluyendo servicios por construcción aumentaron 21.8% a/a.

**Presión márgenes de rentabilidad** – A pesar del crecimiento en ingresos, los márgenes de rentabilidad presentaron un decremento de 149 pb y 292 pb en la parte operativa y el EBITDA, respectivamente.

**Apalancamiento** – La compañía redujo su deuda neta, por lo que eliminó su apalancamiento al cierre del trimestre.

**CAPEX** – En el 1T23 las inversiones fueron por P\$143 millones, de los cuales el 49.0% fueron asignados a planes de modernización de aeropuertos en México.



Fuente: Refinitiv

	1T23	1T22	Dif (%)
Ventas	6,449	5,426	18.9
Ingresos exc. Construcción	6,300	5,174	21.8
Utilidad Operativa	4,014	3,374	19.0
EBITDA	4,530	3,872	17.0
Utilidad Neta	2,512	2,194	14.5
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	63.7	65.2	-149
Mgn. EBITDA (%)	71.9	74.8	-292
Mgn. Neto (%)	39.9	42.4	-252

\*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	14.2 x	14.9 x
P/VL	3.4 x	3.4 x	3.4 x	3.4 x	3.5 x
VE/EBITDA	11.9 x	25.3 x	13.3 x	9.1 x	9.2 x

Cifras (MXN mill.)	2019	2020	2021	2022	UDM
Ventas	16,822	12,625	18,785	25,314	26,337
EBITDA	10,318	5,211	10,651	16,757	17,416
Mrgn EBITDA (%)	61.3	41.3	56.7	66.2	66.1
Utilidad Neta	5,466	1,972	5,984	9,987	10,305
Margen Neto (%)	32.5	15.6	31.9	39.5	39.1
UPA	18.22	6.57	19.95	33.29	34.35
VLPA	103.9	112.2	123.9	138.74	144.63
Deuda Neta	8,640	9,890	6,559	3,364	-18
Deuda Neta/EBITDA	0.84 x	1.90 x	0.62 x	0.20 x	-0.00 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

## Resultados 1T23

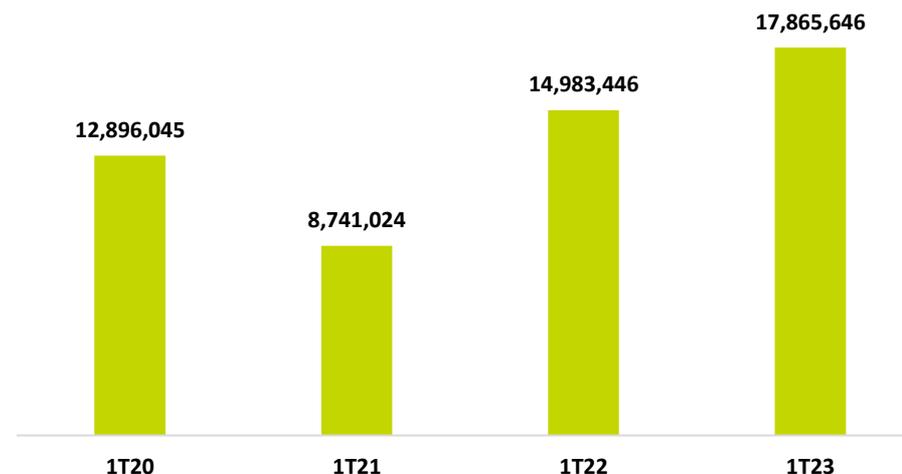
**Recuperación en tráfico impulsada por pasajeros internacionales** – El tráfico consolidado vio un incremento de 19.2% a/a. Por origen, el tráfico nacional aumentó 17.7% a/a y el internacional 21.6% a/a. Por país, las variaciones en tráfico total fueron: México 22.8% a/a, Puerto Rico 21.6% a/a, y Colombia 8.8% a/a. Desglosando las ventas por región el incremento fue de 23.3% a/a, 6.6% a/a y 9.8% a/a en México, Puerto Rico y Colombia, respectivamente.

**Ingresos Aeronáuticos** – Los ingresos aeronáuticos incrementaron 21.9% a/a debido al aumento en tráfico de pasajeros, México contribuyó con P\$2,866 millones del neto consolidado de P\$6,449.4 millones.

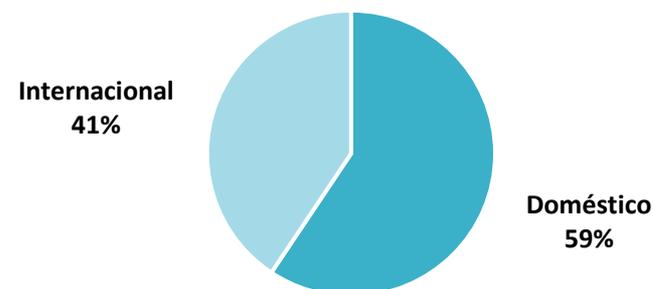
**Ingresos no Aeronáuticos** – Los ingresos no aeronáuticos aumentaron 21.6% a/a, compensado parcialmente por una disminución del 40.6% en los ingresos por servicios de construcción. Los ingresos comerciales por pasajero aumentaron 1.9% a/a, siendo de P\$123.2 en el 1T23 comparado con los P\$120.9 del 1T22. En este trimestre México presentó un incremento de 23.6% a/a, Puerto Rico 18.5% y Colombia de 13.1% a/a.

**Control de costos** – El total de gastos de operación incluyendo costos de construcción incrementó 16.1% a/a. Excluyendo los costos de construcción, los costos y gastos operativos del trimestre aumentaron de 23.8% a/a. Los incrementos fueron principalmente por mayores costos de personal, asistencia técnica, energía eléctrica, derechos de concesión, entre otros. A pesar de lo anterior, la utilidad de operación aumentó 19.0% a/a y el EBITDA incrementó 17.0% a/a. A pesar del incremento en ventas, Utilidad de Operación y EBITDA, derivado del incremento en costos los márgenes presentaron una contracción. Los costos de Servicios incrementaron 38.5% a/a.

## Tráfico trimestral ASUR



## Tráfico por origen ASUR



Fuente: Análisis BX+ con información 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](http://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