

Grupo Aeroportuario del Sureste, SAB de CV



Julio 24, 2023

TRIMESTRAL

Aeropuertos

ASURB MM

PRECIO

(MXN, al 24/07/2023)
P\$453.92

FLOAT
47.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.971

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
136,176

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
304.5

Resultados 2T23

Industria en estabilización – Durante el trimestre, el tráfico de pasajeros incrementó 3.5% a/; sin embargo, este trimestre los márgenes continúan presentando retrocesos. Cabe mencionar que la industria tuvo trimestres muy altos después de las restricciones derivadas del Covid, por lo que estaríamos viendo una base de comparación complicada, así como una estabilización en el incremento en tráfico de pasajeros.

Incremento en ingresos – Los ingresos totales decrecieron 2.6% a/a, mientras que excluyendo servicios por construcción aumentaron 5.2% a/a.

CAPEX – En el 2T23 las inversiones fueron por P\$152.9 millones, de los cuales el 53.1% fueron asignados a planes de modernización de aeropuertos en México.

Evento Relevante – En junio Asur celebró un acuerdo de inversión a través de una de sus subsidiarias, con el propósito de desarrollar y construir un aeropuerto internacional en Bávaro, República Dominicana. Espera mantener una participación del 25.0% una vez que se complete la construcción.



Fuente: Refinitiv

	2T23	2T22	Dif (%)
Ventas	6,156	6,320	-2.58
Ingresos exc. Construcción	6,025	5,728	5.18
Utilidad Operativa	3,904	3,710	5.23
EBITDA	4,412	4,216	4.67
Utilidad Neta	2,445	2,662	-8.15
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	64.8	64.8	3.34
Mgn. EBITDA (%)	73.2	73.6	-36.0
Mgn. Neto (%)	40.6	46.5	-590

*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	13.5 x
P/VL	3.4 x	3.4 x	3.4 x	3.4 x	3.4 x
VE/EBITDA	11.9 x	25.3 x	13.3 x	9.1 x	8.3 x

Cifras (MXN mill.)	2019	2020	2021	2022	UDM
Ventas	16,822	12,625	18,785	25,314	26,174
EBITDA	10,318	5,211	10,651	16,757	17,612
Mrgn EBITDA (%)	61.3	41.3	56.7	66.2	67.3
Utilidad Neta	5,466	1,972	5,984	9,987	10,088
Margen Neto (%)	32.5	15.6	31.9	39.5	38.5
UPA	18.22	6.57	19.95	33.29	33.63
VLPA	103.9	112.2	123.9	138.74	131.93
Deuda Neta	8,640	9,890	6,559	3,364	3,096
Deuda Neta/EBITDA	0.84 x	1.90 x	0.62 x	0.20 x	0.18 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 2T23

Tráfico impulsado por pasajeros internacionales – El tráfico consolidado vio un incremento de 3.5% a/a. Por origen, el tráfico doméstico aumentó 16.5% a/a y el internacional 2.5% a/a. Por país, las variaciones en tráfico total fueron: México 9.0% a/a, Puerto Rico 14.9% a/a, y Colombia -17.5% a/a. Desglosando las ventas excluyendo los servicios por construcción por región, las variaciones a/a fueron las siguientes: México +10.4%, Puerto Rico -0.6% y Colombia -16.9%.

Ingresos Aeronáuticos – Los ingresos aeronáuticos incrementaron 5.0% a/a debido al aumento en tráfico de pasajeros, México contribuyó con P\$2,766.4 millones del neto consolidado, un alza de 12.2% a/a.

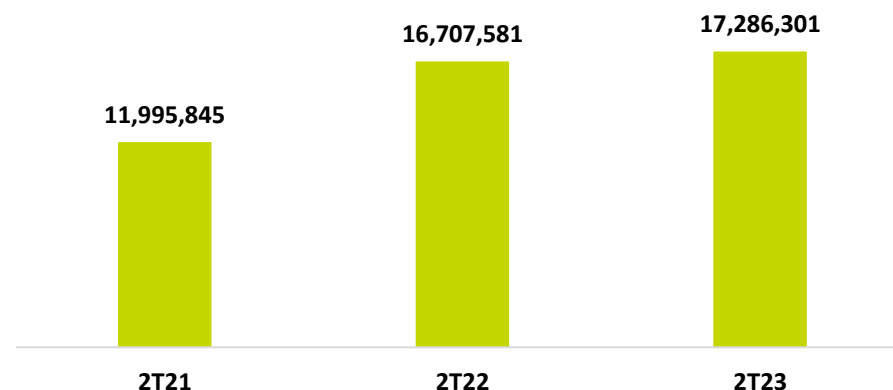
Ingresos no Aeronáuticos – Los ingresos no aeronáuticos aumentaron 5.4% a/a, compensado parcialmente por una disminución del 77.8% en los ingresos por servicios de construcción. Los ingresos comerciales por pasajero aumentaron 2.3% a/a, a P\$122.3 en el 2T23 de P\$119.6 en el 2T22.

Ingresos Comerciales – Incrementaron 5.8% a/a derivado principalmente al incremento de 3.4% a/a en el número de pasajeros totales, así como por el crecimiento de todas las zonas geográficas donde opera la compañía.

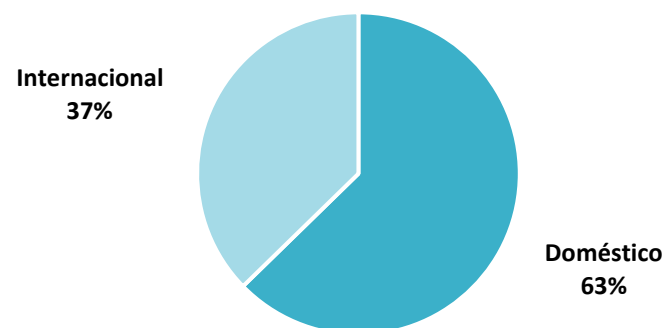
Control de costos – El total de gastos de operación incluyendo costos de construcción presentó un decremento de 13.7% a/a. Excluyendo los costos de construcción, los costos y gastos operativos del trimestre aumentaron de 5.1% a/a. Los incrementos fueron principalmente por mayores costos de personal, asistencia técnica, energía eléctrica, derechos de concesión, entre otros. A pesar de lo anterior, la utilidad de operación aumentó 5.2% a/a y el EBITDA incrementó 4.7% a/a.

Apalancamiento – La compañía continúa disminuyendo su Deuda Neta, cabe mencionar que la deuda está denominada en 68.1% USD, 25.0% en MXN y el resto en pesos colombianos.

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, 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
-------------------	---------------------	-------------------------