

Por: Análisis Bursátil. | analisis_bursatil@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 23/10/2023)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)
Aeropuertos	ASURB MM	\$383.93	~47.3%	0.964	115,179	296.8

- **Incrementa Tráfico de pasajeros.** Los ingresos presentaron una mejora marginal derivado del incremento en tráfico de pasajeros, aunque cabe mencionar que el mismo se ha estabilizado.
- **Perspectiva Neutral.** La industria se estaría estabilizando, ya que los incrementos del año pasado se vieron beneficiados por una base de comparación sencilla por baja de operaciones en pandemia.

Industria en estabilización.

Durante el trimestre, el tráfico de pasajeros incrementó 3.4% a/a; sin embargo, 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.

Tráfico impulsado por pasajeros nacionales.

El tráfico consolidado vio un incremento de 3.4% a/a. Por origen, el tráfico doméstico aumentó 11.9% a/a y el internacional -0.6% a/a. Por país, las variaciones en tráfico total fueron: México 5.7% a/a, Puerto Rico 24.8% a/a, y Colombia -14.5% a/a. Desglosando las ventas excluyendo los servicios por construcción por región, las variaciones a/a fueron las siguientes: México +5.6%, Puerto Rico -0.1% y Colombia -5.5%.

Ingresos Aeronáuticos.

Los ingresos aeronáuticos incrementaron 3.9% a/a debido al aumento en tráfico de pasajeros, México contribuyó con P\$2,783.1 millones del neto consolidado.

Ingresos no Aeronáuticos.

Los ingresos no aeronáuticos aumentaron 2.4% a/a, compensado parcialmente por una disminución del 33.1% en los ingresos por servicios de construcción. Los ingresos comerciales por pasajero no presentaron una variación a/a al registrar P\$116.5, misma cifra del 3T22.

Ingresos Comerciales.

Incrementaron 3.2% a/a derivado principalmente al incremento de 3.2% a/a en el número de pasajeros totales, así como por el crecimiento de México y Puerto Rico.

Apalancamiento.

La compañía continúa disminuyendo su Deuda Neta, este trimestre bajaron la deuda total 18.5% principalmente por el efecto de conversión en moneda extranjera en Puerto Rico derivado de la apreciación del peso al dólar. Cabe mencionar que la deuda está denominada en 71.6% USD, 20.8% en MXN y el resto en pesos colombianos.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T23	3T22	Dif (%)
Ventas	6,339	6,295	0.7%
Ingresos exc. Construcción	6,033	5,838	3.3%
Utilidad Operativa	3,679	3,696	-0.5%
EBITDA	4,198	4,219	-0.5%
Utilidad Neta	2,710	2,547	6.4%
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	61.0	63.3	-234.4
Mgn. EBITDA (%)	69.6	72.3	-268.2
Mgn. Neto (%)	44.9	43.6	128.8

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de MXN)

	2019	2020	2021	2022	UDM
Ventas	16,822	12,625	18,785	25,314	26,218
EBITDA	10,318	5,211	10,651	16,757	17,592
Margen EBITDA	61.3	41.3	56.7	66.2	67.1%
Utilidad Neta	5,466	1,972	5,984	9,987	10,251
Margen Neto	32.5	15.6	31.9	39.5	39.1%
UPA	18.22	6.57	19.95	33.29	34.17
VLPA	103.9	112.2	123.9	138.74	141.82
Deuda Neta	8,640	9,890	6,559	3,364	-86
Deuda Neta/EBITDA	0.84 x	1.90 x	0.62 x	0.20 x	-0.00x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2019	2020	2021	2022	UDM
P/U	19.4 x	57.7 x	21.2 x	14.2 x	11.2x
P/VL	3.4 x	3.4 x	3.4 x	3.4 x	2.7x
VE/EBITDA	11.9 x	25.3 x	13.3 x	9.1 x	7.0x

Fuente: Análisis Bx+ / 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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo López Ponce, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** 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 Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan 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 Bx+** 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 Bx+**, 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.

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 Bx+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo | Minoristas

Marisol Huerta Mondragón	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras | Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

