

Resultados Trimestrales

Grupo Aeroportuario del Sureste, SAB de CV



Análisis Bursátil

22 de Abril del 2024

Por: E. Alejandra Vargas Añorve | evargas@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 22/04/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	ND
Aeropuertos	ASURB	\$540.1	47.3%	1.11	162,030	304.5	ND

- **Crecimiento en tráfico**. Al 1T24, el tráfico de pasajeros de ASUR creció 3.9% a/a, lo anterior a pesar de una disminución en Colombia.
- **Reporte positivo**. La compañía reportó en línea con las ventas y en términos de EBITDA y; Utilidad neta quedó por arriba de lo estimado.
- **Implicación**. Consideramos que el precio de la acción podría venir bien gracias a un buen desempeño del primer trimestre del 2024.

Crecimiento en ingresos. En el 1T24, Los ingresos de ASUR crecieron 15.3% a/a, gracias a una ligera mejora en el tráfico de pasajeros de 3.9% a/a, que se vio contrarrestado por la suspensión de operaciones de Aerolíneas Viva Air y Ultra Air en Colombia.

Ingresos en Línea con lo estimado. Los ingresos por servicios aeronáuticos incrementaron 19.8% a/a, mientras que los ingresos por servicios no aeronáuticos crecieron 4.6% a/a. Los ingresos comerciales aumentaron 4.8% a/a derivado de un incremento en el número de pasajeros totales. El ingreso comercial por pasajero incremento a P\$124.9 desde P\$123.26 en el 1T23.

Crecimiento en costos de servicios. Los costos de servicios aumentaron 9.4% a/a, principalmente por vigilancia, servicios de limpieza, mayores costos de personal, entre otros.

Costo Integral de Financiamiento. La compañía registró una pérdida de P\$527 millones en 2023 contra una pérdida de 42 millones en el 1T24, lo anterior derivado de una menor pérdida cambiaria.

Crecimiento en utilidad neta. La utilidad neta mayoritaria avanzó 22.7% a/a, gracias a los efectos a nivel operativo ya mencionados, parcialmente contrarrestado por un incremento en gastos y los impactos en Colombia.

CAPEX. Durante el trimestre realizó una inversión de P\$182.6 millones de los cuales el 60% fue destinado a la modernización de aeropuertos mexicanos.

Valuación. En términos de P/U se encuentra en 15.0x UDM por lo que estaría por debajo de su promedio a 5 años 14.2%, asimismo en términos de EV/EBITDA estaría 15.7% por debajo del promedio de 5 años excluyendo el año de recuperación post pandemia.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	1T24	1T23	Dif.
Ingresos	7,435	6,449	15.3%
Ingresos exc. construcción	7,178	6,300	13.9%
Utilidad Operativa	4,579	4,014	14.1%
EBITDA	5,123	4,530	13.1%
Utilidad Neta	3,082	2,512	22.7%
Márgenes de rentabilidad*			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	63.8	63.7	8.3
Mgn. EBITDA (%)	71.4	71.9	- 54.5
Mgn. Neto (%)	42.9	39.9	305.7

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Múltiplos y cifras anuales

(MXN mill.)	2021	2022	2023	UDM
Ventas	18,785	25,314	25,822	26,807
EBITDA	10,651	16,757	17,313	17,905
Margen EBITDA	56.7	66.2	67.0%	66.8%
Utilidad Neta	5,984	9,987	10,204	10,773
Margen Neto	31.9	39.5	39.5%	40.2%
UPA	19.95	33.29	34.01	35.91
VLPA	123.9	138.74	149.82	159.12
Deuda Neta	6,559	3,364	-2,089	-3,626
Deuda Neta/EBITDA	0.62 x	0.20 x	-0.12x	-0.20x
Múltiplos				
P/U	21.2 x	14.2 x	15.0x	15.0x
P/VL	3.4 x	3.4 x	3.4x	3.4x
VE/EBITDA	13.3 x	9.1 x	9.1x	9.2x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.



Resultados Trimestrales



Aviso legal y directorio
Grupo Financiero Bx+

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, Ariel Méndez Velázquez, 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 asesores 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 Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 amendezv@vepormas.com

Analista Bursátil

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

