

Resultados Trimestrales

Grupo Aeroportuario del Sureste, SAB de CV



Análisis Bursátil

23 de Julio del 2024

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

Sector	Clave pizarra	Precio (al 23/07/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	ND
Aeropuertos	ASURB	\$567.52	47.7%	1.12	170,256	286.11	ND

- Crecimiento en tráfico** . Al 2T24, el tráfico de pasajeros de ASUR creció 2.8% a/a, lo anterior a pesar de una disminución en México.
- Reporte positivo, pero por debajo de lo esperado**. La compañía reportó por debajo de lo esperado en ventas y EBITDA y; Utilidad neta quedó por arriba de lo estimado.
- Implicación**. Consideramos que el precio de la acción podría tener un efecto de neutral a positivo, ya que, aunque reportó por debajo de lo esperado, es la única aerolínea que continúa reportando cifras positivas.

Crecimiento en ingresos. En el 2T24, los ingresos de ASUR crecieron 20.1% a/a, gracias a una ligera mejora en el tráfico de pasajeros de 2.8% a/a, lo que a su vez dio como resultado un incremento en EBITDA de 11.3% a/a, aunque los márgenes cayeron, el margen EBITDA bajó 402 pb.

Ingresos por debajo de lo estimado. Los ingresos por servicios aeronáuticos incrementaron 24.3% a/a, mientras que los ingresos por servicios no aeronáuticos crecieron 7.2% a/a. Los ingresos comerciales aumentaron 7.4% a/a derivado de un incremento en el número de pasajeros totales. El ingreso comercial por pasajero incremento a P\$127.9 desde P\$122.3 en el 2T23.

Crecimiento en costos de servicios. Los costos de servicios aumentaron 35.5% a/a, principalmente por el incremento de costo de personal en México y en Puerto Rico por la ley ARPA.

Crecimiento en utilidad neta. La utilidad neta mayoritaria avanzó 50.3% a/a, gracias a los efectos a nivel operativo ya mencionados, parcialmente contrarrestado por un incremento en gastos.

CAPEX. Durante el trimestre realizó una inversión de P\$636.8 millones de los cuales el 72.0% fue destinado a la modernización de aeropuertos mexicanos.

Valuación. En términos de P/U se encuentra en 14.2x UDM por lo que estaría por debajo de su promedio a 5 años 19.1%, asimismo en términos de EV/EBITDA estaría 12.5% por debajo del promedio de 5 años excluyendo el año de recuperación post pandemia. Cabe mencionar que su efectivo estaría incrementado 3.6% a/a y en términos de apalancamiento presentarían un ratio negativo.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T24	2T23	Dif.
Ingresos	7,394	6,156	20.1%
Ingresos exc. construcción	7,094	6,025	17.7%
Utilidad Operativa	4,343	3,904	11.2%
EBITDA	4,910	4,412	11.3%
Utilidad Neta	3,674	2,445	50.3%
Márgenes de rentabilidad*			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	61.2	64.8	-357.9
Mgn. EBITDA (%)	69.2	73.2	-402.4
Mgn. Neto (%)	51.8	40.6	1,120.8

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	28,045
EBITDA	10,651	16,757	17,313	18,403
Margen EBITDA	56.7	66.2	67.0%	65.6%
Utilidad Neta	5,984	9,987	10,204	12,002
Margen Neto	31.9	39.5	39.5%	42.8%
UPA	19.95	33.29	34.01	40.01
VLPA	123.9	138.74	149.82	153.46
Deuda Neta	6,559	3,364	-2,089	-1,366
Deuda Neta/EBITDA	0.62 x	0.20 x	-0.12x	- 0.07x
Múltiplos	2021	2022	2023	UDM
P/U	21.2 x	14.2 x	15.0x	14.2x
P/VL	3.4 x	3.4 x	3.4x	3.7x
VE/EBITDA	13.3 x	9.1 x	9.1x	9.6x

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, 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 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 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

