

En México

**ASUR**  
Lic. Adolfo Castro  
(5) 52-84-04-08  
acaastro@asur.com.mx



En los Estados Unidos

**MBS VALUE PARTNERS**  
Susan Borinelli  
(646) 330-5097  
Susan.Borinelli@mbsvalue.com

## **ASUR ANUNCIA INCREMENTO DE 8.58% EN PASAJEROS EN EL 3T16 COMPARADO CON EL 3T15**

**Ciudad de México, a 18 de Octubre del 2016 Grupo Aeroportuario del Sureste, S.A.B de C.V. (NYSE: ASR; BMV: ASUR)** ASUR el primer Grupo Aeroportuario privatizado en México, operador del Aeropuerto de Cancún y ocho aeropuertos en el sureste mexicano, así como accionista del 50% de Aerostar Airport Holdings LLC operador del Aeropuerto Internacional Luis Muñoz Marín en San Juan, Puerto Rico anunció sus resultados financieros correspondientes al periodo de tres y nueve meses que terminó el 30 de septiembre del 2016.

### **Resumen de Resultados del 3T16<sup>1</sup>:**

- El EBITDA<sup>2</sup> fue de 1,370.16 millones de pesos, un incremento del 19.85% comparado con el mismo periodo del 2015.
- El Tráfico de Pasajeros registró un incremento en el trimestre del 8.58%.
- Los Ingresos Totales incrementaron 8.44%, debido a: el incremento de los ingresos aeronáuticos 15.78%, no aeronáuticos 23.65%, y la disminución en ingresos por servicios de construcción 22.12%.
- Los Ingresos Comerciales por pasajero registraron un incremento del 14.21%, alcanzando 94.57 pesos por pasajero.
- La Utilidad de Operación tuvo un incremento del 20.46%.
- Margen de EBITDA fue 58.16% comparado con 52.62% por el mismo periodo del 2015.
- Margen de EBITDA ajustado excluyendo los efectos de la IFRIC12 fue de 71.09% en el 3T16 comparado con 70.47% en el 3T15.

---

1. Las cifras presentadas no están dictaminadas y han sido preparadas de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las tablas presentan las cifras en miles de pesos, excepto donde se indique lo contrario, las comparaciones entre los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016, y el equivalente de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015. Las cifras de pasajeros excluyen los pasajeros en tránsito y la aviación general. Las cifras de ingresos comerciales incluyen las actividades de transportación terrestre no permanente y estacionamientos de automóviles. El tipo de cambio utilizado al 30 de septiembre de 2016 es de 19.3776 Pesos por US dólar.

2. *EBITDA* significa los ingresos netos antes de: provisión para impuestos, impuestos diferidos, impuesto empresarial a tasa única, partidas no-ordinarias, participación en asociada, costos financieros y depreciación y amortización. EBITDA no deberá ser considerado como una alternativa para la utilidad neta, como un indicador de nuestro cumplimiento operativo, o como una alternativa al flujo de efectivo como un indicador de liquidez, nuestra administración piensa que ese EBITDA proporciona una unidad de medida de nuestro cumplimiento eso es en general usado por los inversionistas y analistas para evaluar nuestro cumplimiento y compararlo con otras compañías. EBITDA no está definido bajo USGAAP o NIIF, y puede ser calculado en forma diferente por diferentes compañías.

3. Margen de EBITDA ajustado excluye el efecto de la IFRIC12 con respecto a la construcción o mejoras a bienes concesionados, como se explica en la página 5 de este informe. El Margen de EBITDA Ajustado se calcula dividiendo el EBITDA por el total de ingresos menos los ingresos de servicios de construcción. El Margen de EBITDA Ajustado no debe ser considerado como indicador de nuestro desempeño operativo o como una alternativa al flujo de efectivo como un indicador de liquidez y no se define según los PCGA EE.UU o IFRS y puede ser calculado de manera diferente por diversas empresas.

**El tráfico de pasajeros** durante el tercer trimestre del año, comparado con el trimestre del año anterior se incrementó en 8.58%; en pasajeros nacionales 10.23% y 6.92% en pasajeros internacionales.

El tráfico de pasajeros nacionales se incrementó en 10.23% derivado de un mayor tráfico de pasajeros en la mayoría de los aeropuertos de ASUR con excepción de Minatitlán y Villahermosa los cuales disminuyeron en 12.79% y 1.36% respectivamente.

El tráfico de pasajeros internacionales se incrementó en 6.92%, impactado principalmente por el incremento en el Aeropuerto de Cancún en 7.50%.

El tráfico de pasajeros acumulado a septiembre de este año comparado con el mismo periodo del año anterior, tuvo un incremento del 7.63%. Con un incremento en pasajeros nacionales de 9.49% derivado de un mayor tráfico de pasajeros en todos los aeropuertos de ASUR con excepción de Minatitlán y Villahermosa los cuales disminuyeron en 7.62% y 4.07% respectivamente. Un incremento del 6.18% en pasajeros internacionales impactado principalmente por el incremento de 6.77% en el Aeropuerto de Cancún.

**Tabla I: Pasajeros Nacionales en Miles**

<b>Aeropuerto</b>	<b>3T15</b>	<b>3T16</b>	<b>% Cambio</b>	<b>9M15</b>	<b>9M16</b>	<b>% Cambio</b>
Cancún	1,839.6	2,059.8	11.97	4,523.7	5,047.9	11.59
Cozumel	27.6	41.3	49.64	73.6	104.6	42.12
Huatulco	144.7	146.1	0.97	390.7	400.8	2.59
Mérida	404.7	471.4	16.48	1,118.7	1,280.1	14.43
Minatitlán	64.1	55.9	(12.79)	182.5	168.6	(7.62)
Oaxaca	161.6	174.8	8.17	433.9	504.1	16.18
Tapachula	67.5	73.0	8.15	182.4	212.4	16.45
Veracruz	309.3	342.2	10.64	872.7	920.5	5.48
Villahermosa	315.6	311.3	(1.36)	903.4	866.6	(4.07)
<b>TOTAL</b>	<b>3,334.7</b>	<b>3,675.8</b>	<b>10.23</b>	<b>8,681.6</b>	<b>9,505.6</b>	<b>9.49</b>

Nota: La tabla excluye pasajeros en tránsito y aviación general.

**Tabla II: Pasajeros Internacionales en Miles**

<b>Aeropuerto</b>	<b>3T15</b>	<b>3T16</b>	<b>% Cambio</b>	<b>9M15</b>	<b>9M16</b>	<b>% Cambio</b>
Cancún	3,107.6	3,340.8	7.50	10,427.6	11,133.5	6.77
Cozumel	90.6	79.4	(12.36)	366.9	321.1	(12.48)
Huatulco	3.5	4.2	20.00	79.5	90.3	13.58
Mérida	31.3	46.4	48.24	88.5	122.5	38.42
Minatitlán	2.9	3.7	27.59	7.5	9.4	25.33
Oaxaca	18.2	14.4	(20.88)	49.9	44.3	(11.22)
Tapachula	2.8	3.1	10.71	8.4	8.5	1.19
Veracruz	24.3	20.5	(15.64)	63.9	57.0	(10.80)
Villahermosa	14.5	11.3	(22.07)	39.5	33.5	(15.19)
<b>TOTAL</b>	<b>3,295.7</b>	<b>3,523.8</b>	<b>6.92</b>	<b>11,131.7</b>	<b>11,820.1</b>	<b>6.18</b>

Nota: La tabla excluye pasajeros en tránsito y aviación general.

**Tabla III. Pasajeros Totales en Miles**

<b>Aeropuerto</b>	<b>3T15</b>	<b>3T16</b>	<b>% Cambio</b>	<b>9M15</b>	<b>9M16</b>	<b>% Cambio</b>
Cancún	4,947.2	5,400.6	9.16	14,951.3	16,181.4	8.23
Cozumel	118.2	120.7	2.12	440.5	425.7	(3.36)
Huatulco	148.2	150.3	1.42	470.2	491.1	4.44
Mérida	436.0	517.8	18.76	1,207.2	1,402.6	16.19
Minatitlán	67.0	59.6	(11.04)	190.0	178.0	(6.32)
Oaxaca	179.8	189.2	5.23	483.8	548.4	13.35
Tapachula	70.3	76.1	8.25	190.8	220.9	15.78
Veracruz	333.6	362.7	8.72	936.6	977.5	4.37
Villahermosa	330.1	322.6	(2.27)	942.9	900.1	(4.54)
<b>TOTAL</b>	<b>6,630.4</b>	<b>7,199.6</b>	<b>8.58</b>	<b>19,813.3</b>	<b>21,325.7</b>	<b>7.63</b>

Nota: La tabla excluye pasajeros en tránsito y aviación general.

### **Resultados consolidados para el 3T16**

**Los Ingresos Totales** en el tercer trimestre del 2016 ascendieron a 2,355.76 millones de pesos, reflejando un incremento del 8.44% con respecto al tercer trimestre del 2015, principalmente por:

- 15.78% en Servicios Aeronáuticos como resultado del 8.58% de aumento en el tráfico de pasajeros.
- 23.65% en Servicios no Aeronáuticos, principalmente por un incremento en los ingresos comerciales en 24.11%.

Estos incrementos fueron parcialmente compensados por la disminución del 22.12% en los ingresos por servicios de construcción derivado de una menor inversión en infraestructura durante el tercer trimestre del 2016 comparado con el mismo trimestre del año anterior.

**Los Ingresos Comerciales:** ASUR incluye como servicios comerciales las siguientes actividades: Tiendas Libres de Impuesto (Duty Free), Arrendadoras de Automóviles,

Menudeo, Bancos y Casas de Cambio, Publicidad, Teleservicios, Transportación Terrestre no Permanente, Alimentos y Bebidas y Estacionamientos.

Durante el tercer trimestre de 2016 los ingresos comerciales tuvieron un incremento del 24.11% debido principalmente al incremento en pasajeros del 8.58%, y que se explica principalmente por línea de negocio como sigue:

- 25.56% en **ventas detalle.**
- 35.87% en **alimentos y bebidas**
- 18.38% **en Duty Free.**
- 37.53% en **otros ingresos.**
- 22.38% en **arrendamiento de autos.**
- 19.14% en **bancos y casas de cambio.**
- 10.32% en **estacionamientos.**
- 18.37% en **transportación terrestre.**
- 4.21% en **publicidad.**
- 44.34% en **teleservicios.**

#### Espacios comerciales abiertos desde el 30 de Septiembre de 2015

Nombre Comercial	Giro	Apertura
<b>Cancun</b>		
Tere Cazola	Ventas Detalle	Septiembre 2016
Ice Casa de Cambio	Bancos y casas de cambio	Septiembre 2016
Starbucks Café	Alimentos	Agosto 2016
Tiendas Tropicales	Ventas Detalle	Agosto 2016
Tiendas Tropicales	Ventas Detalle	Agosto 2016
Tienda de Conveniencia	Ventas Detalle	Julio 2016
Pineda Covalin	Ventas Detalle	Junio 2016
The Kitchen Counter by wolfgang Puck	Alimentos	Marzo 2016
Starbucks Café	Alimentos	Febrero 2016
Cococnut 's	Alimentos	Diciembre 2015
\$10 US Store	Ventas Detalle	Diciembre 2015
\$10 US Store	Ventas Detalle	Diciembre 2015
Roger Leather Boutique	Ventas Detalle	Diciembre 2015
<b>Veracruz</b>		
Air Shop (kiosko)	Ventas Detalle	Junio 2016
NLG Services	Salon Vip	Marzo 2016
Star Island Café	Alimentos	Marzo 2016
Jhonny Rockets	Alimentos	Marzo 2016
Cloe	Ventas Detalle	Marzo 2016
Sunglass Hut	Ventas Detalle	Diciembre 2015
<b>Oaxaca</b>		
Hertz	Renta de autos	Octubre 2015
<b>Huatulco</b>		
Snack Bar	Alimentos	Noviembre 2015

\*Sólo incluye nuevas tiendas abiertas durante el período y excluye remodelaciones o renovaciones de contratos.

**Tabla IV: Ingresos Comerciales por Pasajero por 3T16**

Concepto	3T15	3T16	% Cambio
<b>Total Pasajeros ( '000)</b>	<b>6,676</b>	<b>7,254</b>	<b>8.66</b>
Ingresos Comerciales	552,735	686,020	24.11
Operación Directa Comercial <sup>(1)</sup>	101,072	120,935	19.65
Ingresos Comerciales s/ Operación Directa	451,663	565,085	25.11

Concepto	3T15	3T16	% Cambio
<b>Ingresos Comerciales por pasajero</b>	<b>82.80</b>	<b>94.57</b>	<b>14.21</b>
Operación Directa Comercial <sup>(1)</sup>	15.14	16.67	10.11
Ingresos Comerciales s/ Operación Directa	67.65	77.90	15.13

Nota: Para efectos de esta tabla se incluyen 45.4 mil y 54.4 mil pasajeros en tránsito y aviación general para el 3T15 y 3T16 respectivamente.

Nota: <sup>(1)</sup> representa la operación de las tiendas de conveniencia.

**Ingresos de Construcción y Gastos** ASUR y de acuerdo a la IFRIC 12 tiene la obligación de incluir una línea de ingresos que refleja los ingresos procedentes de la construcción o mejoras de los activos concesionados durante el periodo. Durante el tercer trimestre se alcanzó un ingreso de 428.52 millones de pesos, que en comparación con el mismo periodo del año anterior, representó un decremento del 22.12% en "Servicios de Construcción" debido a una menor inversión para este trimestre comparado con el mismo periodo del año anterior. Esta misma cantidad es reconocida como una nueva línea de costo denominada "Costo de Construcción" porque ASUR contrata a terceros para proveer servicios de construcción.

Debido a que la misma cantidad de ingresos de construcción y gastos de construcción se han incluido en el renglón de ingresos y gastos de ASUR como resultado de la aplicación de la IFRIC12, del incremento en los ingresos de Construcción no resultan en un mayor EBITDA, pero si impactan el margen EBITDA ya que el incremento o decremento en los ingresos resultantes de los ingresos de construcción no resultan en un ingreso por igual monto en el EBITDA.

Como resultado el Margen de EBITDA para el 3T16 fue 58.16% en comparación con 52.62% en el 3T15. El Margen de EBITDA Ajustado que excluye el efecto de la IFRIC12 con respecto a la construcción o mejoras a bienes concesionados fue 71.09% en el 3T16 en comparación con 70.47% en el 3T15.

**El Total de Costos y Gastos** para el trimestre tuvo un decremento del 2.31% comparado contra el mismo periodo del año anterior, principalmente por una disminución del 22.12% en el Costo de servicios de construcción en el tercer trimestre comparado con el mismo periodo del año anterior derivado de una menor inversión durante el periodo, que más que compenso los siguientes incrementos:

- 16.37% Costos de Servicio principalmente por la expansión de la terminal 3, el costo de ventas por el incremento en las ventas de las tiendas de conveniencia que operamos directamente.

- 20.15% Asistencia técnica pagado a ITA reflejado por un incremento en el EBITDA en el trimestre. (un factor en el cálculo de los derechos).
- 16.77% Derechos de concesión pagado al gobierno Mexicano debido a un incremento en los ingresos regulados (un factor en el cálculo de los derechos).
- 14.55% Depreciación y amortización para el trimestre, es el resultado principalmente por las inversiones capitalizadas.
- 10.17% Gastos de Administración, principalmente gastos por honorarios a terceros por diversos proyectos.

Excluyendo costos de construcción, los costos y gastos de operación se incrementaron un 15.96% a 691.81 millones de pesos.

**Tabla V: Costos y Gastos de Operación por 3T16**

Concepto	3T15	3T16	% Cambio
Costo de Servicios	298,053	346,841	16.37
Administrativos	46,134	50,824	10.17
Asistencia Técnica	60,211	72,341	20.15
Derechos de Concesión	74,572	87,075	16.77
Depreciación y amortización	117,618	134,732	14.55
Costos y Gastos de Operación excluyendo Costos de Construcción	<b>596,588</b>	<b>691,813</b>	<b>15.96</b>
Costo de Construcción	550,225	428,519	(22.12)
<b>TOTAL</b>	<b>1,146,813</b>	<b>1,120,332</b>	<b>(2.31)</b>

**El Margen de Operación** del 3T16 fue del 52.44%, mayor al 47.21% obtenido durante el mismo periodo del año de 2015, este incremento en el Margen de Operación se debió principalmente al incremento en nuestros ingresos del 8.44% así como una disminución en los gastos de 2.31%.

**El Margen de Operación Ajustado** que excluye el efecto de la IFRIC12 con respecto a la construcción o mejoras a bienes concesionados, y se calcula como la utilidad de operación dividida por los ingresos totales menos los ingresos de servicios de construcción, fue 64.10% en el 3T16 en comparación con 63.22% en el 3T15

**Resultado Integral de Financiamiento** para el tercer trimestre de 2016 alcanzó una pérdida de 14.25 millones de pesos comparada con la pérdida de 74.32 millones de pesos del mismo periodo del año de 2015. Los gastos por intereses se incrementaron en 7.43 millones de pesos principalmente como un resultado del aumento en las tasas de interés durante el periodo mientras que los intereses ganados se incrementaron en 10.92 millones. Asimismo durante el tercer trimestre del 2016 ASUR reportó una pérdida por conversión en moneda extranjera de 29.07 millones reflejando una menor depreciación promedio del peso mexicano contra el

dólar del 2.74% en el trimestre sobre una menor posición pasiva neta de moneda extranjera de ASUR, comparado con la pérdida de 85.66 millones de pesos en el tercer trimestre del 2015, resultado de una depreciación promedio del peso en este trimestre del 7.77%.

**Tabla VI: Resultado Integral de Financiamiento por 3T16**

<b>Concepto</b>	<b>3T15</b>	<b>3T16</b>	<b>Cambio</b>	<b>% Cambio</b>
Intereses a favor	35,738	46,652	10,914	30.54
Intereses a cargo	(24,393)	(31,825)	(7,432)	30.47
Pérdida en fluctuación cambiaria neta	(85,664)	(29,073)	56,591	(66.06)
<b>Total</b>	<b>(74,319)</b>	<b>(14,246)</b>	<b>60,073</b>	<b>(80.83)</b>

Adicionalmente se reconoció dentro del Capital Contable en el 3T16 una utilidad cambiaría por conversión de estados financieros en moneda extranjera del negocio conjunto en SJU por 110.64 millones de pesos, derivado de la depreciación del peso contra el dólar de 2.74% al cierre del tercer trimestre de 2016 comparado con el cierre del 2T16.

#### **Participación en los resultados de inversiones en asociadas**

Durante el tercer trimestre del 2016 la participación en los resultados de Aerostar, nuestra coinversión con Highstar Capital IV y sus fondos afiliados, fue de una utilidad de 29.14 millones de pesos y la aplicación de una utilidad en el balance en el rubro de Capital Contable por 110.64 millones de pesos por el efecto de conversión de los estados financieros de Aerostar, principalmente por la valuación del capital contable derivado de la depreciación del 2.74% del peso contra el dólar americano al cierre del 3T16 comparado contra el 2T16. Durante el tercer trimestre del 2015 la participación en los resultados de Aerostar, nuestra coinversión con Highstar Capital IV y sus fondos afiliados, fue de una utilidad de Ps.10.15 millones y la aplicación de una utilidad en el balance en el rubro de Capital Contable por 139.97 millones de pesos por el efecto de conversión de los estados financieros de Aerostar, principalmente por la valuación del Capital Contable derivado de la depreciación del peso contra el dólar americano.

Durante el tercer trimestre del 2016 el tráfico de pasajeros transportados en el aeropuerto SJU fue de 2,268,840 pasajeros un incremento del 2.27% comparado con los 2,218,457 pasajeros del tercer trimestre del 2015.

#### **Impuestos a la Utilidad**

En el tercer trimestre del 2016 los impuestos a la utilidad se incrementaron 77.83 millones de pesos, mayor respecto al mismo periodo del año anterior debido principalmente a:

- El incremento de 101.85 millones de pesos en el rubro de impuesto sobre la renta en el tercer trimestre del 2016, comparado con el mismo periodo del año anterior. Se debe al incremento en la base fiscal (por incremento de la

utilidad de operación en los Aeropuertos de Veracruz, Cancún y Cancun Airport Services), así como la generación de ISR en el Aeropuerto de Huatulco.

- En el tercer trimestre del 2016 comparado contra el mismo periodo de 2015 hubo una disminución del ISR diferido en 22.80 millones de pesos, se debe principalmente por el reconocimiento del beneficio por efectos de inflación en el saldo por redimir fiscal, debido a un aumento de inflación en el tercer trimestre en un 1.16%.

**La Utilidad Neta** en el tercer trimestre del 2016 fue 916.80 millones de pesos un incremento del 29.91%, comparada con los 705.74 de utilidad en el tercer trimestre del 2015. La utilidad por acción para el trimestre fue de 3.0560 pesos por acción y la utilidad por ADS fue de 1.5771 dólares comparado con el 2.3525 y 1.2140 utilidades por acción y utilidad por ADS respectivamente. Reflejó principalmente al aumento de 8.58% en el tráfico de pasajeros. Durante 3T16 ASUR reportó una utilidad de 29.14 millones correspondientes a su participación en Aerostar, el Joint Venture para operar el Aeropuerto de SJU, mayor a la utilidad de 10.15 millones en el mismo periodo de 2015.

**Tabla VII. Resultados Consolidados por 3T16**

Concepto	3T15	3T16	% Cambio
<b>Ingresos Totales</b>	<b>2,172,413</b>	<b>2,355,757</b>	<b>8.44</b>
Servicios Aeronáuticos	999,306	1,157,026	15.78
Servicios No Aeronáuticos	622,882	770,212	23.65
Ingresos Comerciales	552,735	686,020	24.11
<b>Total Ingresos excluyendo Servicios de Construcción</b>	<b>1,622,188</b>	<b>1,927,238</b>	<b>18.80</b>
Ingresos Servicios de Construcción	550,225	428,519	(22.12)
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>1,025,600</b>	<b>1,235,425</b>	<b>20.46</b>
Margen de Operación (%)	47.21%	52.44%	11.08
Margen de operación ajustado <sup>1</sup>	63.22%	64.10%	1.39
<b>EBITDA</b>	<b>1,143,218</b>	<b>1,370,157</b>	<b>19.85</b>
Margen EBITDA	52.62%	58.16%	10.52
Margen de EBITDA ajustado <sup>2</sup>	70.47%	71.09%	0.88
<b>Resultado Neto</b>	<b>705,743</b>	<b>916,798</b>	<b>29.91</b>
Utilidad neta por Acción*	<b>2.3525</b>	<b>3.0560</b>	<b>29.91</b>
Utilidad neta por ADS Dólares	<b>1.2140</b>	<b>1.5771</b>	<b>29.91</b>

Nota:\* Tipo de cambio 19.3776

1. Margen operativo Ajustado excluye el efecto de IFRIC12 con respecto a la construcción o mejoras a bienes concesionados, y es igual a la utilidad de operación dividida por los ingresos totales menos los ingresos por servicios de construcción.
2. Margen de EBITDA Ajustada excluye los efectos de IFRIC 12 con respecto a la construcción o mejora de bienes concesionados, y se calcula dividiendo el EBITDA por el total de ingresos menos los ingresos de servicios de construcción.

## **Resultados consolidados para los Nueve meses de 2016.**

**Los ingresos Totales** acumulados al tercer trimestre ascendieron a 6,676.90 millones, reflejando un incremento del 9.65% con respecto al mismo periodo del año anterior:

- Incremento del 14.42% en servicios aeronáuticos principalmente por el incremento acumulado de pasajeros del 7.63%.
- Incremento del 25.57% en ingresos no aeronáuticos principalmente como resultado del 26.80% de incremento en los ingresos comerciales durante el período.

Estos incrementos fueron parcialmente compensados por la disminución del 24.82% en los ingresos por servicios de construcción debido a una menor inversión ejecutada en el CAPEX acumulada al tercer trimestre de 2016.

**Los Ingresos Comerciales** en el acumulado, se incrementaron 26.80% que se explica principalmente por línea de negocio en:

- Ventas al detalle 28.02%.
- Duty Free 23.03%.
- Alimentos y Bebidas 28.37%.
- Arrendamiento de Autos 44.28%.
- Otros ingresos en un 44.77%.
- Bancos y Casas de Cambio 23.28%.
- Estacionamientos 10.73%.
- Transporte Terrestre 13.67%.
- Publicidad 3.60%.
- Teleservicios 25.05%.

**Tabla VIII. Ingresos Comerciales por Pasajero por 9M16**

<b>Concepto</b>	<b>9M15</b>	<b>9M16</b>	<b>% Cambio</b>
<b>Total Pasajeros ( '000)</b>	<b>19,962</b>	<b>21,491</b>	<b>7.66</b>
Ingresos Comerciales	1,644,489	2,085,293	26.80
Operación Directa Comercial <sup>(1)</sup>	329,719	369,913	12.19
Ingresos Comerciales s/ Operación Directa	1,314,770	1,715,380	30.47
<b>Ingresos Comerciales por pasajero</b>	<b>82.38</b>	<b>97.03</b>	<b>17.78</b>
Operación Directa Comercial <sup>(1)</sup>	16.52	17.21	4.18
Ingresos Comerciales s/ Operación Directa	65.86	79.82	21.20

Nota: Para efectos de esta tabla se incluyen 148.5 mil y 164.9 mil pasajeros en tránsito y aviación general para 2015 y 2016 respectivamente.

Nota: <sup>(1)</sup>. Representa solamente la operación de las tiendas de conveniencia.

**Los Costos y Gastos** acumulados al tercer trimestre del 2016 disminuyeron en un 2.47% debido a la disminución del 24.82% del Costo de Construcción derivado de una menor inversión durante el periodo en comparación con el año anterior, compensado por los siguientes incrementos:

- 12.79% Costo de Servicios principalmente en la apertura de la expansión de la terminal 3, en servicios como: energía eléctrica, vigilancia, limpieza y mantenimiento y conservación, así mismo el costo de ventas por el incremento en ventas en las tiendas de conveniencia operadas directamente, honorarios a terceros por diversos proyectos, arrendamientos, además de licencias de software.
- 17.65% Derechos de concesión por el incremento de los ingresos afectos a estos durante el periodo.
- 20.80% Asistencia técnica debido al incremento del EBITDA por el período.
- 12.66% Depreciación y amortización por mayor inversión de capital.
- 6.41% Gastos de administración principalmente por Gastos en viáticos y gastos por honorarios a terceros por diversos proyectos así como servicios de vigilancia.

Excluyendo costos de construcción, los costos y gastos de operación se incrementaron un 13.67% a 1,995.24 millones de pesos.

**Tabla IX. Costos y Gastos de Operación por 9M16**

Concepto	9M2015	9M2016	% Cambio
Costo de Servicios	860,948	971,076	12.79
Administrativos	144,830	154,119	6.41
Asistencia Técnica	179,893	217,318	20.80
Derechos de Concesión	219,889	258,698	17.65
Depreciación y Amortización	349,755	394,027	12.66
<b>Costos y Gastos de Operación excluyendo Costos de Construcción</b>	<b>1,755,315</b>	<b>1,995,238</b>	<b>13.67</b>
Costo de Construcción	1,268,181	953,430	(24.82)
<b>TOTAL</b>	<b>3,023,496</b>	<b>2,948,668</b>	<b>(2.47)</b>

**El Margen de Operación** acumulado de los nueve meses del 2016 fue de 55.84%, mayor al 50.35% obtenido durante el acumulado de los nueve meses del 2015, este incremento en el Margen de operación se debe principalmente a mayores ingresos en 9.65% y un decremento de 2.47% en los gastos por el periodo de nueve meses.

**Margen de Operación Ajustada** que excluye el efecto de las IFRIC12 con respecto a la construcción o mejoras a bienes concesionados, y se calcula como la utilidad de operación dividida entre los ingresos totales menos los ingresos de servicios de construcción, fue 65.14% en el 2016 en comparación con el 63.59% en el 2015.

**El Resultado Integral de Financiamiento** acumulados al tercer trimestre del 2016 tuvo una pérdida de 44.10 millones de pesos comparado con una pérdida de 109.41 millones de pesos al 3T15, principalmente debido a una pérdida por fluctuación cambiaria de 79.98 millones de pesos originado por la depreciación promedio del peso contra el dólar de un 12.34% derivada de una posición pasiva en moneda extranjera en el balance comparada contra una pérdida cambiaria por el mismo periodo de 2015 de 151.34 millones de pesos debido a la depreciación promedio del peso contra el dólar del 14.68%.

El incremento en intereses pagados acumulado al tercer trimestre del 2016 respecto al mismo periodo del año anterior por 23.95 millones de pesos se debe principalmente al aumento en las tasas de interés.

El aumento en los intereses ganados acumulados al tercer trimestre del 2016 respecto del mismo periodo del año anterior por 17.90 millones de pesos, se debe principalmente al aumento de la posición de caja.

**Tabla X. Resultado Integral de Financiamiento por 9M16**

Concepto	9M15	9M16	Cambio	% Cambio
Intereses a favor	111,094	128,993	17,899	16.11
Intereses a cargo	(69,161)	(93,111)	(23,950)	34.63
Utilidad (pérdida) en fluctuación cambiaria neta	(151,338)	(79,981)	71,357	(47.15)
<b>Total</b>	<b>(109,405)</b>	<b>(44,099)</b>	<b>65,306</b>	<b>(59.69)</b>

Adicionalmente se reconoció dentro del Capital Contable acumulado a 3T16 una utilidad cambiaria por conversión de estados financieros en moneda extranjera del negocio conjunto en SJU por 250.35 millones de pesos.

**Participación en los resultados de inversiones en asociadas**

En el acumulado del 2016 la participación en los resultados de Aerostar, nuestra coinversión con Highstar Capital IV y sus fondos afiliados, fue de una utilidad de 137.16 millones de pesos y la aplicación de una utilidad en el balance en el rubro de Capital Contable por 250.35 millones de pesos por el efecto de conversión de los estados financieros de Aerostar, principalmente por la valuación del capital contable derivado de la depreciación del peso contra el dólar americano, Por el mismo periodo de 2015 la Participación en los resultados de Aerostar, fue de una utilidad de Ps.64.35 millones y la aplicación de una utilidad en el balance en el rubro de Capital Contable por 245.91 millones de pesos por el efecto de conversión de los estados financieros de Aerostar, principalmente por la valuación del capital social derivado de la apreciación del peso contra el dólar americano.

El acumulado en el tráfico de pasajeros al mes de septiembre del año 2016 fue de 6,923,233 millones de pasajeros 3.68% mayor a los 6,677,667 acumulados en el mismo periodo del 2015.

**La utilidad neta** acumulada de los nueve meses del 2016 se incrementó el 24.23%, con un monto de 2,711.76 millones de pesos, la utilidad por acción para los nueve meses del 2016 fue 9.0392 pesos por acción y la utilidad por ADS fue de 4.6648 dólares comparado con 7.2763 y 3.7550 utilidades por acción y utilidad por ADS respectivamente obtenidas en el mismo periodo del año pasado. Así mismo la utilidad neta acumulada se vio impactada positivamente por el incremento de pasajeros en un 7.63%, hemos reconocido la utilidad en la participación en el Joint Venture en el Aeropuerto de SJU de 137.16 millones de pesos en el acumulado al tercer trimestre del 2016 contra 64.35 millones de pesos del acumulado al tercer trimestre del 2015.

**Tabla XI. Resultados Consolidados por 9M16**

Concepto	9M15	9M16	% Cambio
<b>Ingresos Totales</b>	<b>6,089,441</b>	<b>6,676,900</b>	<b>9.65</b>
Servicios Aeronáuticos	2,965,477	3,393,075	14.42
Servicios No Aeronáuticos	1,855,783	2,330,395	25.57
Ingresos Comerciales	1,644,489	2,085,293	26.80
<b>Total Ingresos excluyendo Servicios de Construcción</b>	<b>4,821,260</b>	<b>5,723,470</b>	<b>18.71</b>
Ingresos Servicios de Construcción	1,268,181	953,430	(24.82)
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>3,065,945</b>	<b>3,728,232</b>	<b>21.60</b>
Margen de Operación (%)	50.35%	55.84%	10.90
Margen de operación ajustado <sup>1</sup>	63.59%	65.14%	2.44
<b>EBITDA</b>	<b>3,415,700</b>	<b>4,122,259</b>	<b>20.69</b>
Margen EBITDA	56.09%	61.74%	10.07
Margen de EBITDA ajustado <sup>2</sup>	70.85%	72.02%	1.66
<b>Resultado Neto</b>	<b>2,182,901</b>	<b>2,711,756</b>	<b>24.23</b>
Utilidad neta por Acción*	<b>7.2763</b>	<b>9.0392</b>	<b>24.23</b>
Utilidad neta por ADS Dólares	<b>3.7550</b>	<b>4.6648</b>	<b>24.23</b>

Nota:\* Tipo de cambio 19.3776

1. Margen operativo ajustado excluye el efecto de la IFRIC 12 con respecto a la construcción o mejora a bienes concesionados, y es igual a la utilidad de operación dividida por los ingresos totales menos los ingresos por servicios de construcción.

2. Margen de EBITDA Ajustada excluye los efectos de IFRIC 12 con respecto a la construcción o mejora de bienes concesionados, y se calcula dividiendo el EBITDA por el total de ingresos menos los ingresos de servicios de construcción.

## Regulación Tarifaria

La mayor parte de nuestras actividades están reguladas por la Secretaría de Comunicaciones y Transportes a través de tarifas máximas por aeropuerto. Estas representan el ingreso máximo posible a obtener por cada unidad de tráfico en cada aeropuerto.

Los ingresos regulados acumulados actualizados conforme a regulación tarifaria, ascendieron a 3,918.82 millones de pesos al 30 de septiembre del 2016, por lo que la tarifa implícita ponderada fue de 157.09 pesos por unidad de tráfico, aproximadamente el 58.68% del total de los ingresos del periodo (sin incluir ingresos por construcción).

El cumplimiento de las tarifas máximas es revisado anualmente al cierre del ejercicio por parte de la Secretaría de Comunicaciones y Transportes.

## **Balance General**

---

Al 30 de septiembre del 2016 las Concesiones Aeroportuarias representan el 69.43% del total de Activos, el Activo Circulante representa el 13.79% y otros Activos el 16.78%.

Al 30 de septiembre del 2016 el efectivo y equivalentes de efectivo fue de 3,521.38 millones de Pesos, un 68.96% mayor que los 2,084.16 millones de pesos al 31 de diciembre de 2015.

El Capital Contable fue de 21,687.15 millones de pesos que representan el 77.58% y los Pasivos fueron de 6,264.21 millones de pesos que representan el 22.42% del total de activos. El total de pasivos diferidos representa 24.28% del total de pasivos.

El total de la deuda bancaria al 30 de septiembre de 2016 asciende a 4,160.44 millones de pesos que incluyen 5.74 millones de pesos por intereses devengados y comisión.

El Aeropuerto de Cancún, subsidiaria de ASUR, tiene préstamos bancarios de US\$107.5 millones cada uno de BBVA Bancomer y Bank of America, dando un total de US\$215.0 millones los cuales vencen en 2022 y se amortizarán de forma semestral a partir de 2018 y hasta 2022, de conformidad con un programa preestablecido. Los préstamos se denominan en dólares estadounidenses e incurren intereses con una tasa equivalente a LIBOR más 1.85%. Los préstamos los garantiza Grupo Aeroportuario del Sureste, S.A.B. de C.V. y se obtuvieron originalmente con el fin de financiar la aportación de capital de ASUR y un préstamo subordinado de accionista a Aerostar.

## **Capex**

---

Como parte de la modernización de nuestros aeropuertos la empresa invirtió durante el 3T16 la cantidad de 410.05 millones de pesos y acumulado al tercer trimestre del 2016 fue de 807.15 millones de pesos.

## **Conferencia Telefónica sobre Resultados del 3T16.**

---

Día: Miércoles 19 de Octubre de 2016

Tiempo: 10:00 AM Este de los Estados Unidos;  
9:00 AM Hora de la Ciudad de México.

Números de Teléfonos: 1-800-818-6592 (US y Canadá)  
1-719-457-2639 (Internacional y México)

Acceso Clave: 9099862

Por favor llame por lo menos 10 minutos antes de la hora de inicio.

Repetición: Iniciando miércoles 19 de octubre de 2016 a la 1:00 PM US ET, finalizando a media noche US EDT del miércoles, 26 de octubre de 2016. Teléfono 1-877-870-5176 (US y Canadá); 1-858-384-5517 (Internacional y México) Acceso Clave: 9099862

### **Cobertura de Analistas**

**De conformidad con la disposición 4.033.01 del Reglamento Interior de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., ASUR confirma que cuenta con la cobertura de análisis a su información financiera, entre otros: Actinver Casa de Bolsa, BBVA Bancomer, Barclays, Bofa Merrill Lynch, Citi Investment Research, Credit Suisse, Deutsche Bank, Grupo Bursátil Mexicano, Análisis Bursátil Grupo Financiero Interacciones, Grupo Financiero Monex, Grupo Financiero Banorte HSBC, Intercam Casa de Bolsa, Itau BBA, INVEX, JP Morgan, Morgan Stanley, Mornigstar, Santander Investment, Scotia Capital, UBS Casa de Bolsa y Vector.**

Nota: Asur es cubierta entre otros por los analistas mencionados, tenga en cuenta que cualquier opinión, estimación o predicción en relación con el desempeño de ASUR emitido por los analistas reflejan sus propios puntos de vista, y por lo tanto no representan las opiniones, estimaciones o predicciones de ASUR o la Dirección de la empresa. Aunque puede referirse a ASUR o distribuir tales declaraciones, esto no implica que la empresa está de acuerdo con ni respalda a ninguna información, conclusiones o recomendaciones incluidas en el mismo.

#### **Acerca de ASUR**

Grupo Aeroportuario del Sureste, S.A.B de C.V. (ASUR) es el primer grupo aeroportuario privatizado en México, operador del aeropuerto de Cancún, Mérida, Cozumel, Villahermosa, Oaxaca, Veracruz, Huatulco, Tapachula y Minatitlán en el sureste de México. Así como accionista del 50% de Aerostar Airport Holdings LLC operador del Aeropuerto Internacional Luis Muñoz Marin de Puerto Rico. La compañía cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) bajo el símbolo de ASUR y en Nueva

York (NYSE), en los Estados Unidos de Norte América bajo el simbolo de ASR. Un ADS representa diez (10) acciones de la serie B.

Algunas de las declaraciones realizadas en este comunicado de prensa atañen a expectativas futuras o contienen datos que se refieren al futuro. Dichas declaraciones están sujetas a ciertos riesgos, tales como se detallan en este comunicado de prensa y en los informes presentados por ASUR a la SEC. El desarrollo real de los acontecimientos podría presentar diferencias considerables respecto a los supuestos de estas declaraciones referentes al futuro. La información sobre acontecimientos futuros se basa en diversos factores y se deriva de varios supuestos. Nuestras declaraciones referentes al futuro sólo aplican en la fecha en la que se emiten, y a excepción de aquellos casos en los que la ley vigente así lo dictara, no conllevan la obligación de actualizar o revisarlas, ya sea por la aparición de nuevas informaciones, por futuros acontecimientos u otro motivo.

**### SIGUEN ESTADOS FINANCIEROS ###**

Concepto	3T 2015	3T 2015 Por Unidades de carga de trabajo	3T 2016	3T 2016 Por Unidades de carga de trabajo	9 M 2015	9M 2015 Por Unidades de carga de trabajo	9 M 2016	9M 2016 Por Unidades de carga de trabajo
<b>Cancún <sup>(1)</sup></b>								
Ingresos Aeronáuticos	729,177	145.7	850,458	155.8	2,192,352	144.7	2,525,253	154.2
Ingresos no-Aeronáuticos	561,136	112.1	697,934	127.9	1,676,350	110.6	2,121,129	129.5
Servicios de Construcción	393,960	78.7	356,606	65.3	884,540	58.4	784,637	47.9
Total Ingresos	1,684,273	336.5	1,904,998	349.0	4,753,242	313.7	5,431,019	331.6
Utilidad de operación	828,648	165.5	986,632	180.8	2,374,167	156.7	2,917,777	178.1
EBITDA	900,708	179.9	1,069,251	195.9	2,588,157	170.8	3,162,577	193.1
<b>Mérida</b>								
Ingresos Aeronáuticos	71,432	147.3	88,202	155.8	197,001	145.3	238,365	153.8
Ingresos no-Aeronáuticos	18,509	38.2	23,024	40.7	52,663	38.8	62,806	40.5
Servicios de Construcción	46,363	95.6	37,265	65.8	96,566	71.2	88,205	56.9
Otros (2)	5	0.0	13	0.0	17	0.0	39	0.0
Total Ingresos	136,309	281.0	148,504	262.4	346,247	255.3	389,415	251.2
Utilidad de operación	35,197	72.6	41,673	73.6	98,077	72.3	124,716	80.5
EBITDA	44,165	91.1	51,651	91.3	124,980	92.2	154,240	99.5
<b>Villahermosa</b>								
Ingresos Aeronáuticos	45,588	133.3	47,599	142.5	128,351	131.8	129,794	139.0
Ingresos no-Aeronáuticos	15,186	44.4	14,947	44.8	42,633	43.8	46,217	49.5
Servicios de Construcción	12,293	35.9	14,572	43.6	36,151	37.1	31,685	33.9
Otros (2)	16	0.0	15	0.0	51	0.1	43	0.0
Total Ingresos	73,083	213.7	77,133	230.9	207,186	212.7	207,739	222.4
Utilidad de operación	28,804	84.2	28,632	85.7	78,334	80.4	77,932	83.4
EBITDA	35,296	103.2	35,819	107.2	97,790	100.4	99,008	106.0
<b>Otros Aeropuertos (3)</b>								
Ingresos Aeronáuticos	153,109	163.6	170,767	173.9	447,773	162.1	499,663	172.2
Ingresos no-Aeronáuticos	28,051	30.0	34,307	34.9	84,137	30.5	100,243	34.5
Servicios de Construcción	97,609	104.3	20,076	20.4	250,924	90.8	48,903	16.9
Otros (2)	35	0.0	33	0.0	13,123	4.7	105	0.0
Total Ingresos	278,804	297.9	225,183	229.3	795,957	288.1	648,914	223.6
Utilidad de operación	68,266	72.9	79,534	81.0	208,545	75.5	242,698	83.6
EBITDA	97,817	104.5	113,509	115.6	296,257	107.2	339,364	116.9
<b>Tenedora y compañías de servicios (4)</b>								
Servicios de Construcción	0	n/a	0	n/a	0	n/a	0	n/a
Otros	267,177	n/a	321,866	n/a	918,940	n/a	1,030,605	n/a
Total Ingresos	267,177	n/a	321,866	n/a	918,940	n/a	1,030,605	n/a
Utilidad de operación	64,685	n/a	98,954	n/a	306,822	n/a	365,109	n/a
EBITDA	65,232	n/a	99,927	n/a	308,516	n/a	367,070	n/a
<b>Ajustes de consolidación</b>								
Ajustes	(267,233)	n/a	(321,927)	n/a	(932,131)	n/a	(1,030,792)	n/a
<b>Grupo</b>								
Ingresos Aeronáuticos	999,306	147.6	1,157,026	157.6	2,965,477	146.5	3,393,075	155.9
Ingresos no-Aeronáuticos	622,882	92.0	770,212	104.9	1,855,783	91.7	2,330,395	107.1
Servicios de Construcción	550,225	81.3	428,519	58.4	1,268,181	62.6	953,430	43.8
Total Ingresos	2,172,413	320.9	2,355,757	320.9	6,089,441	300.8	6,676,900	306.8
Utilidad de operación	1,025,600	151.5	1,235,425	168.3	3,065,945	151.4	3,728,232	171.3
EBITDA	1,143,218	168.9	1,370,157	186.7	3,415,700	168.7	4,122,259	189.4

<sup>(1)</sup> Reflejan los resultados de operación del Aeropuerto de Cancún y dos subsidiarias del aeropuerto sobre una base de consolidación.

<sup>(2)</sup> Refleja ingresos bajo contratos de intercompañías donde son eliminados los ajustes de consolidación.

<sup>(3)</sup> Reflejan los resultados de operaciones de nuestros aeropuertos localizados en Cozumel, Huatulco, Minatitlán, Oaxaca, Tapachula y Veracruz.

<sup>(4)</sup> Reflejan los resultados de operaciones de nuestras compañías tenedoras y nuestras subsidiarias de servicios. Porque ninguna de estas entidades mantiene la Concesión para nuestros aeropuertos, nosotros no reportamos datos de unidades de tráfico por estas entidades.

CONCEPTO	9M 2015	9M 2016	Variación %	3T 2015	3T 2016	Variación %
<b>Ingresos</b>						
Servicios Aeronáuticos	2,965,477	3,393,075	14.42	999,306	1,157,026	15.78
Servicios No Aeronáuticos	1,855,783	2,330,395	25.57	622,882	770,212	23.65
Servicios de Construcción	1,268,181	953,430	(24.82)	550,225	428,519	(22.12)
<b>Total Ingresos</b>	<b>6,089,441</b>	<b>6,676,900</b>	<b>9.65</b>	<b>2,172,413</b>	<b>2,355,757</b>	<b>8.44</b>
<b>Gastos de Operación</b>						
Costos por servicios	860,948	971,076	12.79	298,053	346,841	16.37
Costos por construcción	1,268,181	953,430	(24.82)	550,225	428,519	(22.12)
Gastos generales y de administración	144,830	154,119	6.41	46,134	50,824	10.17
Asistencia Técnica	179,893	217,318	20.80	60,211	72,341	20.15
Derechos de concesión	219,889	258,698	17.65	74,572	87,075	16.77
Depreciación y Amortización	349,755	394,027	12.66	117,618	134,732	14.55
<b>Total gastos de operación</b>	<b>3,023,496</b>	<b>2,948,668</b>	<b>(2.47)</b>	<b>1,146,813</b>	<b>1,120,332</b>	<b>(2.31)</b>
<b>Resultado de Operación</b>	<b>3,065,945</b>	<b>3,728,232</b>	<b>21.60</b>	<b>1,025,600</b>	<b>1,235,425</b>	<b>20.46</b>
<b>Costo Integral de Financiamiento</b>	<b>(109,405)</b>	<b>(44,099)</b>	<b>(59.69)</b>	<b>(74,319)</b>	<b>(14,246)</b>	<b>(80.83)</b>
Participación en el resultado del negocio conjunto contabilizado bajo el método de participación	64,354	137,159	113.13	10,149	29,136	187.08
<b>Partidas No Ordinarias</b>						
Partidas No Ordinarias	0	0	0.00	0	0	0.00
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3,020,894</b>	<b>3,821,292</b>	<b>26.50</b>	<b>961,430</b>	<b>1,250,315</b>	<b>30.05</b>
ISR Causado	882,096	1,145,737	29.89	279,372	381,218	36.46
IMPAC	4,358	699	(83.96)	1,453	233	(83.96)
ISR Diferido	(48,461)	(36,900)	(23.86)	(25,138)	(47,934)	90.68
<b>Resultado Neto del Año</b>	<b>2,182,901</b>	<b>2,711,756</b>	<b>24.23</b>	<b>705,743</b>	<b>916,798</b>	<b>29.91</b>
Utilidad por Acción	<b>7.2763</b>	<b>9.0392</b>	<b>24.23</b>	<b>2.3525</b>	<b>3.0560</b>	<b>29.91</b>
Utilidad por ADS	<b>3.7550</b>	<b>4.6648</b>	<b>24.23</b>	<b>1.2140</b>	<b>1.5771</b>	<b>29.91</b>
Tipo de cambio dólar 19.3776						

Concepto	Septiembre 2016	Diciembre 2015	Variación	%
Activo				
<b>Activo Circulante</b>				
Efectivo e inversiones temporales	3,521,380	2,084,160	1,437,220	68.96
Cuentas por cobrar. Neto	95,931	419,615	(323,684)	(77.14)
Impuestos por recuperar y otros activos	236,496	481,754	(245,258)	(50.91)
<b>Suma el activo circulante</b>	<b>3,853,807</b>	<b>2,985,529</b>	<b>868,278</b>	<b>29.08</b>
<b>Otros Activos No Circulantes</b>				
Maquinaria, mobiliario y equipo. Neto	322,397	321,913	484	0.15
Concesión aeroportuaria. Neto	19,405,394	19,022,311	383,083	2.01
Cuentas por cobrar al Negocio Conjunto	2,037,551	1,851,423	186,128	10.05
Inversiones en Negocio Conjunto bajo el método de participación	2,332,214	1,944,708	387,506	19.93
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>27,951,363</b>	<b>26,125,884</b>	<b>1,825,479</b>	<b>6.99</b>
Pasivo e Inversión de los accionistas				
<b>Pasivo a Corto Plazo</b>				
Proveedores	22,083	21,068	1,015	4.82
Préstamo Bancario	24,439	39,893	(15,454)	(38.74)
Otras cuentas por pagar	551,782	445,736	106,046	23.79
<b>Suma el pasivo a corto plazo</b>	<b>598,304</b>	<b>506,697</b>	<b>91,607</b>	<b>18.08</b>
<b>Pasivo a Largo Plazo</b>				
Préstamo Bancario	4,136,002	3,678,128	457,874	12.45
I.S.R. diferido por Pagar	1,520,912	1,523,722	(2,810)	(0.18)
Reserva Prima de Antigüedad	8,993	9,288	(295)	(3.18)
<b>Suma el pasivo a largo plazo</b>	<b>5,665,907</b>	<b>5,211,138</b>	<b>454,769</b>	<b>8.73</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>6,264,211</b>	<b>5,717,835</b>	<b>546,376</b>	<b>9.56</b>
<b>Inversión de los accionistas</b>				
Capital Social	7,767,276	7,767,276	0	0.00
Reserva Legal	893,133	747,077	146,056	19.55
Utilidad neta del periodo	2,711,756	2,913,735	(201,979)	(6.93)
Efecto Acumulado por Conversión en ME	743,133	492,786	250,347	50.80
Utilidades acumuladas	9,571,854	8,487,175	1,084,679	12.78
<b>Suma la inversión de los accionistas</b>	<b>21,687,152</b>	<b>20,408,049</b>	<b>1,279,103</b>	<b>6.27</b>
<b>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>27,951,363</b>	<b>26,125,884</b>	<b>1,825,479</b>	<b>6.99</b>

CONCEPTO	9M 2015	9M 2016	Variación %	3T 2015	3T 2016	Variación %
<b>Actividades de operación</b>						
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>3,020,894</b>	<b>3,821,292</b>	<b>26</b>	<b>961,430</b>	<b>1,250,315</b>	<b>30</b>
Partidas relacionadas con actividades de inversión						
Depreciación y Amortización	349,755	394,027	13	117,618	134,732	15
Participación en el resultado del negocio conjunto contabilizado bajo el método de participación	(64,354)	(137,159)	113	(10,149)	(29,136)	187
Intereses ganados	(111,094)	(128,993)	16	(35,738)	(46,653)	31
Fluctuación Cambiaria No devengada	244,571	233,392	(5)	137,877	95,967	(30)
<b>Sub-Total</b>	<b>3,439,772</b>	<b>4,182,559</b>	<b>22</b>	<b>1,171,038</b>	<b>1,405,225</b>	<b>20</b>
Incremento en cuentas por cobrar	373,888	323,683	(13)	258,854	177,931	(31)
Decremento en impuestos por recuperar y otros activos	449,761	406,836	(10)	29,782	59,553	100
Otros activos diferidos	0	0	0	0	0	0
Impuestos Pagados	(1,093,991)	(1,256,056)	15	(396,828)	(439,728)	11
Impuestos sobre dividendos	0	0	0	0	0	0
Proveedores	90,369	124,487	38	(117,692)	(48,093)	(59)
Decremento en cuentas y otras cuentas por pagar	0	0	0	0	0	0
Pasivos a largo plazo	0	0	0	0	0	0
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	<b>3,259,799</b>	<b>3,781,509</b>	<b>16</b>	<b>945,154</b>	<b>1,154,888</b>	<b>22</b>
<b>Actividades de Inversión</b>						
Inversión en Asociadas no controladas	0	0	0	0	0	0
Préstamos otorgados a asociada	0	62,077	0	0	62,077	0
Préstamos pagados por asociada	0	0	0	0	0	0
Adquisiciones de Maquinaria, mobiliario y equipo	(1,201,672)	(807,154)	(33)	(658,543)	(410,051)	(38)
Adquisiciones de derechos de uso de instalaciones	0	0	0	0	0	0
Obras en proceso	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0
Intereses ganados	111,094	83,788	(25)	35,738	39,155	10
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>(1,090,578)</b>	<b>(661,289)</b>	<b>(39)</b>	<b>(622,805)</b>	<b>(308,819)</b>	<b>(50)</b>
<b>Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento</b>	<b>2,169,221</b>	<b>3,120,220</b>	<b>44</b>	<b>322,349</b>	<b>846,069</b>	<b>162</b>
Otros	0	0	0	0	0	0
Dividendos Pagados	(1,530,000)	(1,683,000)	10	0	0	0
Impuesto sobre dividendos pagados	0	0	0	0	0	0
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	<b>(1,530,000)</b>	<b>(1,683,000)</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aumento de Efectivo en el periodo</b>	<b>639,221</b>	<b>1,437,220</b>	<b>125</b>	<b>322,349</b>	<b>846,069</b>	<b>162</b>
Saldo inicial de Efectivo e Inversiones Temporales	2,855,362	2,084,160	(27)	3,172,234	2,675,311	(16)
<b>Saldo final de Efectivo e Inversiones Temporales</b>	<b>3,494,583</b>	<b>3,521,380</b>	<b>1</b>	<b>3,494,583</b>	<b>3,521,380</b>	<b>1</b>