

Resultados Trimestrales

Grupo Aeroportuario del Sureste, SAB de CV



Análisis Bursátil

24 de Febrero del 2025

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

Sector	Clave pizarra	Precio (al 24/02/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	ND
Aeropuertos	ASURB	\$552.4	46.6%	1.15	165,735	249.78	ND

- Tráfico a la baja.** Al 4T24, el tráfico de pasajeros de ASUR decreció 0.3% a/a, lo anterior principalmente por la disminución en Colombia.
- Reporte positivo, en línea con lo esperado.** La compañía reportó en línea con lo esperado en ventas y Ebitda; en Utilidad neta quedó ligeramente por arriba.
- Implicación.** Consideramos que el precio de la acción podría tener un efecto de neutral a positivo, ya que, aunque reportó en línea estariamos en espera de la guía para expectativas 2025.

Crecimiento en ingresos. En el 4T24, los ingresos de ASUR crecieron 31.2% a/a, a pesar un decremento en el tráfico de pasajeros de 0.3% a/a, el tráfico doméstico subió 0.9% a/a y el internacional cayó 2.4% a/a, en EBITDA incrementaron 22.5% a/a, mejorando márgenes , el margen EBITDA avanzó 202.7 pb.

Ingresos en línea. Los ingresos por servicios aeronáuticos incrementaron 25.0% a/a, mientras que los ingresos por servicios no aeronáuticos crecieron 9.0% a/a. Los ingresos comerciales aumentaron 9.2% a/a impulsados por los crecimientos de Colombia y Puerto Rico. El ingreso comercial por pasajero incremento a P\$130.2 desde P\$119.0 en el 4T23.

Crecimiento en costos de servicios. Los costos de servicios aumentaron 2.4% a/a, principalmente por el incremento de costo de personal, licencias, energía e impuestos, compensado por una disminución de la reserva de mantenimiento y provisión de cuentas incobrables.

Crecimiento en utilidad neta. La utilidad neta mayoritaria avanzó 34.6% a/a, gracias a los efectos a nivel operativo ya mencionados y a una ganancia cambiaria por la depreciación del peso.

CAPEX. Durante el trimestre realizó una inversión de P\$2,532.7 millones los cuales fueron destinados a la modernización de aeropuertos.

Valuación. En términos de P/U se encuentra cotizando en 12.2x UDM por lo que estaría por debajo de su promedio a 5 años 21.9%, asimismo en términos de EV/EBITDA estaría 15.3% por debajo del promedio de 5 años excluyendo el año de recuperación post pandemia. Cabe mencionar que estaría cerrando el año con una caja de P\$20,083 millones, mientras que su ratio de apalancamiento baja considerablemente vs 2023.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	4T24	4T23	Dif.
Ingresos	9,021	6,877	31.2%
Ingresos exc. construcción	7,330	6,161	19.0%
Utilidad Operativa	4,500	3,647	23.4%
EBITDA	5,111	4,171	22.5%
Utilidad Neta	3,415	2,537	34.6%
Márgenes de rentabilidad*			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	61.4	59.2	220.1
Mgn. EBITDA (%)	69.7	67.7	202.7
Mgn. Neto (%)	46.6	41.2	540.5

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Múltiplos y cifras anuales

(MXN mill.)	2021	2022	2023	2024
Ventas	18,785	25,314	25,822	31,333
EBITDA	10,651	16,757	17,313	19,843
Margen EBITDA	56.7	66.2	67.0%	63.3%
Utilidad Neta	5,984	9,987	10,204	13,551
Margen Neto	31.9	39.5	39.5%	43.2%
UPA	19.95	33.29	34.01	45.17
VLPA	123.9	138.74	149.82	18.08
Deuda Neta	6,559	3,364	-2,089	- 5,184
Deuda Neta/EBITDA	0.62 x	0.20 x	-0.12x	-0.26x
Múltiplos	2021	2022	2023	2024
P/U	21.2 x	14.2 x	15.0x	12.2x
P/VL	3.4 x	3.4 x	3.4x	30.6x
VE/EBITDA	13.3 x	9.1 x	9.1x	8.5x

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.veformas.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@veformas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Bursátil

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

Analista Bursátil

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

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz 55 56251500 x 31709 g hernandez@veformas.com

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Ignacio I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 ahuerta@veformas.com

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@veformas.com

Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 mardines@veformas.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

