Resultados Trimestrales

Grupo Aeroportuario del Sureste, SAB de CV

Análisis Bursátil

22 de Abril del 2025

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

Sector	Clave pizarra	Precio (al 22/04/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	ND
Aeropuertos	ASURB	$565.9	46.6%	1.15	169,797	249.78	ND

- **Tráfico se recupera** . Al 1T25, el tráfico de pasajeros de ASUR creció 0.2% a/a, lo anterior principalmente por una mejora en Puerto Rico y Colombia.
- **Reporte positivo, en línea con lo esperado**. La compañía reportó ligeramente por debajo de lo estimado en ventas, pero en línea en términos de EBITDA y Utilidad Neta.
- **Implicación.** Consideramos que el precio de la acción podría tener un efecto de neutral a positivo.

Crecimiento en ingresos. En el 1T25, los ingresos de ASUR crecieron 18.2% a/a, gracias a un incremento en el tráfico de pasajeros, el tráfico doméstico subió 3.5% a/a y el internacional cayó 4.2% a/a.

Desglose de Ingresos. Los ingresos por servicios aeronáuticos incrementaron 12.1% a/a, mientras que los ingresos por servicios no aeronáuticos crecieron 17.2% a/a. Los ingresos comerciales aumentaron 18.1% a/a impulsados por los crecimientos en los tres países en los que opera. El ingreso comercial por pasajero incremento a P$146.8 desde P$124.9 en el 1T24.

Crecimiento en costos de servicios. Los costos de servicios aumentaron 18.5% a/a, principalmente por el incremento de costo de personal, licencias, energía e impuestos.

Utilidad Operativa y EBITDA. Ambas presentaron un incremento gracias a una menor proporción de los costos de ventas sobre ventas y a un incremento en depreciación y amortización de 14.9% a/a, así como por el incremento en ventas. En términos de márgenes se presenta una disminución como consecuencia del incremento en costos por servicios.

Crecimiento en utilidad neta. La utilidad neta mayoritaria avanzó 14.1% a/a, gracias a los efectos a nivel operativo ya mencionados, a un ingreso por intereses mayor en un 13.2% a/a y una disminución de 4.1% a/a en gastos por intereses, por pagos del principal en Puerto Rico y Colombia.

Valuación. En términos de P/U se encuentra cotizando en 12.1x UDM, debajo de su promedio a 5 años 22.4%, asimismo en términos de EV/EBITDA estaría 17.2% por debajo del promedio. Cabe mencionar que estaría cerrando el año con una caja de P$22,681 millones, lo que ayuda a que su ratio de apalancamiento baje considerablemente vs el cierre de 2024.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	1T25	1T24	Dif.
Ingresos	8,787	7,435	18.2%
Ingresos exc. construcción	8,173	7,178	13.9%
Utilidad Operativa	5,100	4,579	11.4%
EBITDA	5,725	5,123	11.7%
Utilidad Neta	3,516	3,082	14.1%
Márgenes de rentabilidad*			**Dif pb**
Mgn. Operativo (%)	62.4	63.8	-139.2
Mgn. EBITDA (%)	70.0	71.4	-132.2
Mgn. Neto (%)	43.0	42.9	8.2

Fuente: Análisis B×+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Múltiplos y cifras anuales

(MXN mill.)	2022	2023	2024	UDM
Ventas	25,314	25,822	31,333	32,685
EBITDA	16,757	17,313	19,843	20,444
Margen EBITDA	66.2	67.0%	63.3%	62.5%
Utilidad Neta	9,987	10,204	13,551	13,985
Margen Neto	39.5	39.5%	43.2%	42.8%
UPA	33.29	34.01	45.17	46.62
VLPA	138.74	149.82	18.08	192.57
Deuda Neta	3,364	-2,089	- 5,184	-8,079
Deuda Neta/EBITDA	0.20 x	-0.12x	-0.26x	-0.40x

Múltiplos	2022	2023	2024	UDM
P/U	14.2 x	15.0x	12.2x	12.1x
P/VL	3.4 x	3.4x	3.1x	2.9x
VE/EBITDA	9.1 x	9.1x	8.5x	8.3x

Fuente: Análisis B×+ / Reportes de la compañía.

Resultados Trimestrales

Aviso legal y directorio Grupo Financiero B×+

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 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 B×+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de **B×+.** La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de **Grupo Financiero B×+** 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 B×+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

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

Banco B×+ y **Casa de Bolsa B×+** 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 B×+** 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 B×+**, 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 B×+.**

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	ghernandezo@vepormas.com

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

Director Promoción Bursátil

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

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