

Resultados Trimestrales

Grupo Aeroportuario del Sureste, SAB de CV



Análisis Bursátil

24 de febrero del 2026

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

Sector	Clave pizarra	Precio (al 24/02/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	ND
Aeropuertos	ASURB	\$615.19	54.9%	1.19	184,557	261.4	ND

- **Tráfico de pasajeros estancado.** Al 4T25, el tráfico de pasajeros de ASUR se mantuvo estable, creciendo 0.9% a/a, es importante mencionar que el tráfico internacional se está recuperando.
- **Reporte mixto, pero por debajo de lo esperado.** La compañía reportó por debajo de lo estimado, lo anterior podría tener una implicación negativa para el precio de la acción a corto plazo. No hay que olvidar que al cierre del año la compañía completó su entrada a operaciones comerciales en EE.UU.

Crecimiento en ingresos. En el 4T25, los ingresos de ASUR crecieron 21.6% a/a, gracias al ligero incremento en el tráfico de pasajeros de 0.9% a/a, el tráfico doméstico subió 0.1% a/a y el internacional 2.3% a/a.

Desglose de Ingresos. Los ingresos consolidados incrementaron gracias al impulso por servicios de construcción en México. Por servicios aeronáuticos decrecieron 0.3% a/a, mientras que los ingresos por servicios no aeronáuticos crecieron 0.5% a/a. Los ingresos comerciales aumentaron 2.1% a/a impulsados por los crecimientos en Puerto Rico y Colombia. El ingreso comercial por pasajero incremento a P\$131.7 desde P\$130.2 en el 4T24.

Crecimiento en costos. Los costos y gastos operativos presentaron un incremento de 58.9% a/a derivado de mayor costo de personal, honorarios profesionales, energía, vigilancia y depreciación y amortización, compensados por una disminución gastos de administración y derecho de uso de bienes concesionados. Los costos de servicios incrementaron 22.8% a/a, así mismo los de construcción subieron 115.2% a/a.

Utilidad Operativa y EBITDA. Derivado de los incrementos en costos y gastos, la Utilidad de operación presentó un decremento. En términos de EBITDA retrocedieron 4.7% a/a gracias a lo anterior y a una mayor depreciación y amortización, los márgenes también se vieron presionados.

Utilidad neta. La utilidad neta mayoritaria retrocedió 20.5% a raíz de una pérdida cambiaria, comparada con una ganancia cambiaria en el 4T24.

Valuación. En términos de P/U se encuentra cotizando en 17.6x UDM, por arriba de su promedio a 5 años 12.4%, asimismo en términos de EV/EBITDA estaría en 10.7% también por arriba del promedio. Cabe mencionar que estaría cerrando el 4T25 con una disminución del efectivo y un incremento de deuda por la adquisición de un préstamo.

Fuente: Reinfinitiv

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	4T25	4T24	Dif.
Ingresos	10,969	9,021	21.6%
Ingresos exc. construcción	7,329	7,330	0.0%
Utilidad Operativa	3,785	4,500	-15.9%
EBITDA	4,869	5,111	-4.7%
Utilidad Neta	2,714	3,415	-20.5%
Márgenes de rentabilidad*			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	51.6	61.4	-975.8
Mgn. EBITDA (%)	66.4	69.7	-329.8
Mgn. Neto (%)	37.0	46.6	-956.1

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Múltiplos y cifras anuales

(MXN mill.)	2022	2023	2024	2025
Ventas	25,314	25,822	31,333	37,237
EBITDA	16,757	17,313	19,843	20,255
Margen EBITDA	66.2	67.0%	63.3%	54.4%
Utilidad Neta	9,987	10,204	13,551	10,489
Margen Neto	39.5	39.5%	43.2%	28.2%
UPA	33.29	34.01	45.17	34.96
VLPA	138.74	149.82	18.08	131.69
Deuda Neta	3,364	-2,089	-5,184	26,277
Deuda Neta/EBITDA	0.20 x	-0.12x	-0.26x	1.30x
Múltiplos	2022	2023	2024	2025
P/U	14.2 x	15.0x	12.2x	17.6x
P/VL	3.4 x	3.4x	3.1x	4.7x
VE/EBITDA	9.1 x	9.1x	8.5x	10.7x

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, Luis Pablo López Medrano, Ariel Méndez Velázquez, Baltasar Montes Guerrero y Elisa Alejandra Añorve Vargas, 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+**.

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano	55 56251500 x 31709	llopezm@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31725	bmontes@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

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
-------------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

PROMOCIÓN BURSÁTIL

Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@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

