

Resultados Trimestrales

Grupo Aeroportuario del Sureste, SAB de CV



Análisis Bursátil

23 de julio del 2026

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

Sector	Clave pizarra	Precio (al 23/07/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	ND
Aeropuertos	ASURB	\$472.5	54.9%	1.13	143,200	305.1	ND

- **Tráfico de pasajeros avanza.** Al 2T26, el tráfico de pasajeros de ASUR decreció 2.7% a/a, es importante mencionar que el tráfico internacional fue el que más impactó los resultados con una caída de -6.4% a/a.
- **Reporte mixto, pero por debajo de lo esperado.** La compañía reportó por debajo de lo estimado en términos de EBITDA, lo anterior podría tener una implicación negativa para el precio de la acción a corto plazo.

Crecimiento en ingresos. En el 2T26, los ingresos de ASUR crecieron 9.9% a/a, gracias a la consolidación de ASUR US Airports y a mayores ingresos por construcción. Cabe mencionar que excluyendo los ingresos por construcción, estos permanecen sin cambios.

Desglose de Ingresos. Los ingresos incrementaron gracias al impulso por la consolidación de Asur US Airports. Por servicios aeronáuticos decrecieron 5.7% a/a como consecuencias de menor afluencia de pasajeros, mientras que los ingresos por servicios no aeronáuticos crecieron 9.5% a/a impulsado por la contribución de ASUR US Airports. Los ingresos comerciales aumentaron 9.5% a/a gracias a los crecimientos en Colombia. El ingreso comercial por pasajero incremento a P\$153.0 favorecido por una mayor contribución de actividades.

Crecimiento en costos. Los costos y gastos operativos presentaron un incremento de 32.3% a/a derivado un incremento de 69.2% a/a en costos de construcción, mayores gastos asociados a la incorporación de ASUR US Airports. Excluyendo construcción, los costos crecieron 16.6% a/a, reflejando mayores gastos de personal, vigilancia, limpieza, seguros y honorarios.

Utilidad Operativa y EBITDA. Derivado de los incrementos en costos y gastos, la Utilidad de operación presentó un decremento. En términos de EBITDA retrocedieron 6.4% a/a gracias a lo anterior, compensado parcialmente por una mayor depreciación y amortización.

Utilidad neta. La utilidad neta mayoritaria presentó una mejora derivado de una menor pérdida cambiaria respecto al año anterior y una menor carga fiscal.

Valuación. En términos de P/U se encuentra cotizando en 14.3x UDM, por debajo de su promedio a 5 años 3.3%, asimismo en términos de EV/EBITDA estaría 5.8% por debajo del promedio. Cabe mencionar que estaría cerrando el 2T26 con una mejora en su ratio de apalancamiento.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T26	2T25	Dif.
Ingresos	9,579	8,715	9.9%
Ingresos exc. construcción	7,408	7,432	-0.3%
Utilidad Operativa	3,890	4,414	-11.9%
EBITDA	4,705	5,025	-6.4%
Utilidad Neta	2,296	2,145	7.1%
Márgenes de rentabilidad*			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	52.5	59.4	- 687.9
Mgn. EBITDA (%)	63.5	67.6	-410.3
Mgn. Neto (%)	31.0	28.9	214.0

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Múltiplos y cifras anuales

(MXN mill.)	2023	2024	2025	UDM
Ventas	25,822	31,333	37,237	38,112
EBITDA	17,313	19,843	20,255	19,684
Margen EBITDA	67.0%	63.3%	54.4%	51.6%
Utilidad Neta	10,204	13,551	10,489	9,938
Margen Neto	39.5%	43.2%	28.2%	26.1%
UPA	34.01	45.17	34.96	33.13
VLPA	149.82	18.08	131.69	138.18
Deuda Neta	-2,089	- 5,184	26,277	24,698
Deuda Neta/EBITDA	-0.12x	-0.26x	1.30x	1.25x
Múltiplos	2023	2024	2025	UDM
P/U	15.0x	12.2x	17.6x	14.3x
P/VL	3.4x	3.1x	4.7x	3.4x
VE/EBITDA	9.1x	8.5x	10.7x	8.8x

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, 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

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

