

Resultados Trimestrales

Grupo Aeroportuario del Sureste, SAB de CV



Análisis Bursátil

22 de octubre del 2026

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

Sector	Clave pizarra	Precio (al 22/10/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	ND
Aeropuertos	ASURB	\$468.14	54.9%	1.13	140,442	305.1	ND

- **Tráfico de pasajeros avanza.** Al 3T26, el tráfico de pasajeros de ASUR decreció 1.2% a/a, la caída se explica principalmente por una caída en el tráfico internacional de 11.8% a/a.
- **Reporte mixto.** La compañía reportó mejor a lo esperado en Ventas y EBITDA, pero en términos de Utilidad neta quedó por debajo del mismo, de igual forma en márgenes presenta retrocesos por lo que la implicación para el precio de la acción podría ser neutral.

Crecimiento en ingresos. En el 3T26, los ingresos de ASUR crecieron 18.9% a/a, gracias la contribución de Asur Airports en EE.UU. Y por la incorporación de CPC Aeroportos a partir de septiembre 2026. Excluyendo ingresos por construcción, incrementaron 12.6% a/a reflejando principalmente el crecimiento de ingresos no aeronáuticos y la consolidación de nuevos negocios.

Desglose de Ingresos. Los ingresos por servicios aeronáuticos crecieron 5.2% a/a, mientras que los ingresos no aeronáuticos aumentaron 26.9% a/a. La mejora estuvo impulsada principalmente por las contribuciones de Estados Unidos y Brasil. Por su parte, los ingresos comerciales crecieron 22.2% a/a, aunque en México continuaron afectados por menores niveles de tráfico y la apreciación del peso frente al dólar. El ingreso comercial por pasajero consolidado aumentó 3.5%, hasta P\$130.5 por pasajero.

Crecimiento en costos. Los costos y gastos operativos aumentaron 28.8% a/a por mayores gastos de personal, mantenimiento, vigilancia, limpieza, depreciación y amortización. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores pagos de asistencia técnica y menores derechos de concesión.

Utilidad Operativa y EBITDA. La utilidad operativa aumentó 5.3% a/a, alcanzando P\$3,890 millones, mientras que el EBITDA creció 1.7% a/a hasta P\$4,719 millones. Sin embargo, los márgenes mostraron presión derivada de la incorporación de nuevos activos con estructuras de costos diferentes, así como por mayores gastos operativos.

Utilidad neta. La utilidad neta aumentó 2.1% a/a, apoyada principalmente por menores impuestos en México y Colombia, así como por la ganancia generada en instrumentos de cobertura cambiaria. Estos efectos compensaron parcialmente una mayor pérdida cambiaria y mayores gastos financieros relacionados con el financiamiento de adquisiciones recientes.

Valuación. En términos de P/U se encuentra cotizando en 14.1x UDM, por debajo de su promedio a 5 años 4.6%, asimismo en términos de EV/EBITDA estaría 16.9% por debajo del promedio. El ratio de apalancamiento subió como consecuencia del crédito puente e incorporación de Brasil.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T26	3T25	Dif.
Ingresos	10,421	8,765	18.9%
Ingresos exc. construcción	7,829	6,953	12.6%
Utilidad Operativa	3,890	3,695	5.3%
EBITDA	4,833	4,636	4.2%
Utilidad Neta	2,159	2,115	2.1%
Márgenes de rentabilidad*			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	49.7	53.1	-346.0
Mgn. EBITDA (%)	61.7	66.7	-494.9
Mgn. Neto (%)	27.6	30.4	-284.0

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	39,768
EBITDA	17,313	19,843	20,255	19,881
Margen EBITDA	67.0%	63.3%	54.4%	50.0%
Utilidad Neta	10,204	13,551	10,489	9,982
Margen Neto	39.5%	43.2%	28.2%	25.1%
UPA	34.01	45.17	34.96	33.27
VLPA	149.82	18.08	131.69	149.80
Deuda Neta	-2,089	-5,184	26,277	70,067
Deuda Neta/EBITDA	-0.12x	-0.26x	1.30x	3.52x
Múltiplos	2023	2024	2025	UDM
P/U	15.0x	12.2x	17.6x	14.1x
P/VL	3.4x	3.1x	4.7x	3.1x
VE/EBITDA	9.1x	8.5x	10.7x	10.9x

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, 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

