

Resultados Trimestrales

Grupo Aeroportuario del Pacífico, SAB de CV



Análisis Bursátil

21 de Octubre del 2024

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

Sector	Clave pizarra	Precio (al 21/10/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Aeropuertos	GAPB	\$347.6	86.6%	1.302	168,620	360.8	

- Caída en tráfico** . Al 3T24, el tráfico de pasajeros de GAP decreció 5.7% a/a, el tráfico nacional cayó -8.2% a/a y el internacional cayó -1.9% a/a.
- Reporte Mixto**. El consenso esperaba un aumento en ingresos de 13.4% a/a, por lo que 11.4% estaría ligeramente por debajo de la expectativa, en EBITDA superaron el incremento de 2.27% esperado.
- Implicación para la acción**. Las acciones de GAP podrían presentar un comportamiento neutral derivado de que las ventas y la utilidad de operación quedó por debajo de lo esperado.

Incremento en ingresos. En el 3T24, los ingresos de GAP crecieron 11.4% a/a, gracias a que la disminución en ingresos aeronáuticos derivado de las revisiones de motores, fue compensada por los ingresos no aeronáutico +38.7% a/a gracias a la consolidación de un negocio de carga y almacén fiscal. Cabe mencionar que como evento relevante la compañía refinanció líneas de crédito por P\$1,000 millones, asimismo emitió certificados bursátiles de largo plazo por P\$5,648 millones.

Buen crecimiento en no aeronáuticos. Los ingresos por servicios aeronáuticos decrecieron 3.8% a/a, mientras que los ingresos por servicios no aeronáuticos crecieron 38.7% a/a.

Incremento en gastos de operación. Los gastos de operación totales aumentaron 20.6%a/a, principalmente por adiciones a bienes concesionados y la consolidación de un nuevo negocio de carga y almacén.

Disminuyen márgenes de rentabilidad operativa. Debido al incremento en gastos, el margen operativo y el margen EBITDA vieron retrocesos de 241 pb y 50 pb, respectivamente.

Disminución en utilidad neta. La utilidad neta mayoritaria disminuyó 19.6% a/a como consecuencia de menor tráfico de pasajeros y de una pérdida por depreciación del peso e incremento en gastos por intereses.

Valuación. La compañía presentaría un ROE UDM de 46.7%, ligeramente por debajo del 48.2% reportado al cierre del 2023, lo anterior derivado de un mayor capital contable mayoritario. En términos de PU Gap se encuentra cotizando 1.8% por debajo de su promedio de los últimos 5 años (sin considerar periodo de recuperación post pandemia), EV/Ebitda cotiza a 12.0%, es decir 2.5% por arriba del promedio.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T24	3T23	Dif.
Ingresos	8,233	7,393	11.4%
Ingresos exc. construcción	6,731	6,329	6.4%
Utilidad Operativa	3,720	3,650	1.9%
EBITDA	4,508	4,270	5.6%
Utilidad Neta	1,887	2,346	-19.6%
Márgenes de rentabilidad*			
Mgn. Operativo (%)	55.3%	57.7%	-241 pb
Mgn. EBITDA (%)	67.0%	67.5%	-50 pb
Mgn. Neto (%)	28.0%	37.1%	-904 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Múltiplos y cifras anuales

(MXN mill.)	2021	2022	2023	UDM
Ventas	19,015	27,380	33,224	33,118
EBITDA	10,908	16,128	17,684	17,484
Margen EBITDA	57.4	58.9	53.2%	52.8%
Utilidad Neta	6,044	9,013	9,543	9,420
Margen Neto	31.8	32.9	28.7%	28.4%
UPA	11.8	17.6	18.63	18.64
VLPA	37.7	36.4	38.61	39.96
Deuda Neta	14,587	22,035	30,565	32,167
Deuda Neta/EBITDA	1.34 x	1.37 x	1.73x	1.84x
Múltiplos	2021	2022	2023	UDM
P/U	23.9x	15.9x	14.0x	18.6x
P/VL	7.5x	7.7x	6.7x	8.7x
VE/EBITDA	14.7x	10.3x	9.3x	12.0x

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, 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.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+.

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	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

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

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@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

