

Resultados Trimestrales

Grupo Aeroportuario del Pacífico, SAB de CV



Análisis Bursátil

24 de Febrero del 2025

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

Sector	Clave pizarra	Precio (al 24/02/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Aeropuertos	GAPB	\$398.2	86.6%	1.237	201,196	384.7	

- **Recuperación en tráfico** . Al 4T24, el tráfico de pasajeros de GAP creció 1.4% a/a, el tráfico nacional cayó -0.2% a/a y el internacional se recuperó +3.5% a/a.
- **Reporte Mixto**. En términos de ventas y Ebitda superaron la expectativa, sin embargo en Utilidad neta quedaron por debajo del estimado. El reporte se considera mixto, ya que aunque presentó avances, continua con presión en márgenes.
- **Implicación para la acción**. Las acciones de GAP podrían presentar un comportamiento de neutral a negativo derivado la utilidad de operación quedó por debajo de lo esperado.

Incremento en ingresos. En el 4T24, los ingresos de GAP crecieron 5.4% a/a, gracias a la recuperación del tráfico de pasajeros por la apertura de nuevas rutas. Los ingresos no aeronáutico subieron 32.7% a/a gracias a la consolidación de un negocio de carga y almacén fiscal, así como por la depreciación del peso frente al dólar del 14.1%.

Buen crecimiento en no aeronáuticos. Los ingresos por servicios aeronáuticos crecieron 10.5% a/a, mientras que los ingresos por servicios no aeronáuticos crecieron 32.7% a/a.

Incremento en gastos de operación. Los gastos de operación totales aumentaron 2.1%a/a, principalmente 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 265 pb y 723 pb, respectivamente.

Disminución en utilidad neta. La utilidad neta mayoritaria disminuyó 6.7% a/a como consecuencia de un incremento en gastos por intereses debido a la emisión de certificados bursátiles y contratación de créditos bancarios, compensado por disminución en rasas de interés. Aunado a lo anterior los impuestos incrementaron 91.0% a/a.

Valuación. La compañía presenta un ROE UDM de 38.5%, por debajo del 48.2% reportado al cierre del 2023, lo anterior derivado de un mayor capital contable mayoritario y una caída del 9.8% en Utilidad neta. En términos de PU Gap se encuentra cotizando por arriba de su promedio de los últimos 5 años (sin considerar periodo de recuperación post pandemia), EV/Ebitda cotiza a 13.1x, es decir 11.7% por arriba del promedio.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	4T24	4T23	Dif.
Ingresos	9,628	9,132	5.4%
Ingresos exc. construcción	7,110	6,108	16.4%
Utilidad Operativa	3,834	3,455	11.0%
EBITDA	4,757	4,142	14.9%
Utilidad Neta	2,076	2,225	-6.7%
Márgenes de rentabilidad*			
Mgn. Operativo (%)	53.9%	56.6%	-265 pb
Mgn. EBITDA (%)	66.9%	67.8%	-90 pb
Mgn. Neto (%)	29.2%	36.4%	-723 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Múltiplos y cifras anuales

(MXN mill.)	2021	2022	2023	2024
Ventas	19,015	27,380	33,224	33,614
EBITDA	10,908	16,128	17,684	18,112
Margen EBITDA	57.4	58.9	53.2%	53.9%
Utilidad Neta	6,044	9,013	9,543	8,612
Margen Neto	31.8	32.9	28.7%	25.6%
UPA	11.8	17.6	18.63	17.04
VLPA	37.7	36.4	38.61	44.22
Deuda Neta	14,587	22,035	30,565	34,564
Deuda Neta/EBITDA	1.34 x	1.37 x	1.73x	1.91x
Múltiplos	2021	2022	2023	2024
P/U	23.9x	15.9x	14.0x	23.4x
P/VL	7.5x	7.7x	6.7x	9.0x
VE/EBITDA	14.7x	10.3x	9.3x	13.1x

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 Ignacio 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 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

