

# Resultados Trimestrales

## Grupo Aeroportuario del Pacífico, SAB de CV



### Análisis Bursátil

22 de Abril del 2024

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

Sector	Clave pizarra	Precio (al 17/04/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Aeropuertos	GAPB	\$274.99	91.3%	1.331	138,946	415.9	

- **Crecimiento en tráfico** . Al 1T24, el tráfico de pasajeros de GAP creció ligeramente 0.1% a/a, el tráfico nacional cayó -6.3% a/a y el internacional incrementó 7.5% a/a.
- **Reporte Mejor a lo esperado**. El consenso esperaba una caída en ingresos de -4.6% a/a, por lo que un incremento de 1.9% sorprendería al alza, en EBITDA la caída esperada era de 10.0% a/a mientras que el dato reportado sería de -1.0% a/a.
- **Reporte mixto**. Las acciones de GAP podrían presentar un impacto derivado a menores márgenes y un reporte mixto.

**Crecimiento en ingresos.** En 1T24, los ingresos de GAP crecieron 1.9% a/a, gracias a un ligero crecimiento en tráfico de pasajeros de 0.1% a/a, que se vio contrarrestado por la apreciación del peso vs el dólar de 9.1% a/a, lo que afecta los ingresos consolidados cuando se convierten los ingresos de las operaciones en Jamaica. Así mismo el tráfico de pasajeros en México decreció 0.6% a/a. Todo lo anterior no pudo ser contrarrestado por una mejora en ingresos por servicios aeronáuticos.

**Buen crecimiento en no aeronáuticos.** Los ingresos por servicios aeronáuticos decrecieron 1.3% a/a, mientras que los ingresos por servicios no aeronáuticos crecieron 15.2% a/a.

**Crecimiento en gastos de operación.** Los gastos de operación totales aumentaron 5.8% a/a, principalmente por un incremento del 15.7% en personal.

**Disminuyen márgenes de rentabilidad operativa.** Debido al mayor crecimiento en gastos respecto a ingresos, el margen operativo y el margen EBITDA vieron retrocesos de 286 pb y 241 pb, respectivamente.

**Disminución en utilidad neta.** La utilidad neta mayoritaria disminuyó 3.5% a/a como consecuencia de que el impuesto causado se incrementó y el beneficio por impuesto diferido disminuyó.

**Valuación.** La compañía presentaría un ROE UDM de 39.4%, por debajo del 48.2% reportado al cierre del 2023, lo anterior derivado de la caída en la utilidad neta y ventas sin cambios. En términos de PU Gap se encuentra cotizando 15.0% por debajo de su promedio de los últimos 5 años (sin considerar periodo de recuperación post pandemia), asimismo en EV/Ebitda cotiza 31.0% por debajo del promedio.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	1T24	1T23	Dif.
Ingresos	8,495	8,340	1.9%
Ingresos exc. construcción	6,657	6,500	2.4%
Utilidad Operativa	3,986	4,078	-2.3%
EBITDA	4,649	4,696	-1.0%
Utilidad Neta	2,433	2,521	-3.5%
<b>Márgenes de rentabilidad*</b>			
Mgn. Operativo (%)	59.9%	62.7%	-286 pb
Mgn. EBITDA (%)	69.8%	72.3%	-241 pb
Mgn. Neto (%)	36.5%	38.8%	-224 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	33,379
EBITDA	10,908	16,128	17,684	20,971
Margen EBITDA	57.4	58.9	53.2%	62.8%
Utilidad Neta	6,044	9,013	9,543	8,628
Margen Neto	31.8	32.9	28.7%	25.8%
UPA	11.8	17.6	18.63	17.08
VLPA	37.7	36.4	38.61	43.37
Deuda Neta	14,587	22,035	30,565	29,007
Deuda Neta/EBITDA	1.34 x	1.37 x	1.73x	1.38x
<b>Múltiplos</b>				
P/U	23.9x	15.9x	14.0x	1.6x
P/VL	7.5x	7.7x	6.7x	6.3x
VE/EBITDA	14.7x	10.3x	9.3x	8.1x

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, 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](http://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 asesores 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](mailto:asaldana@vepormas.com)

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 [amendezv@vepormas.com](mailto:amendezv@vepormas.com)

### Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve 55 56251500 x 31508 [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz 55 56251500 x 31709 [ghernandez@vepormas.com](mailto:ghernandez@vepormas.com)

## ANÁLISIS ECONÓMICO

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

## ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

### Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepormas.com](mailto:aruiz@vepormas.com)

### Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima 55 56251500 x 31603 [jtorroella@vepormas.com](mailto:jtorroella@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 [mardines@vepormas.com](mailto:mardines@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 [ligonzalez@vepormas.com](mailto: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

