Resultados Trimestrales

Grupo Aeroportuario del Pacífico, SAB de CV

Análisis Bursátil

22 de Julio del 2024

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

Sector	Clave pizarra	Precio (al 22/07/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Aeropuertos	GAPB	$292.6	86.6%	1.247	147,823	355.7	

- **Caída en tráfico** . Al 2T24, el tráfico de pasajeros de GAP decreció 3.9% a/a, el tráfico nacional cayó -6.3% a/a y el internacional cayó -0.6% a/a.
- **Reporte Mixto.** El consenso esperaba una caída en ingresos de -3.3% a/a, por lo que una caída de 13.2% sorprendería de forma negativa, en EBITDA la caída esperada era de 6.7% a/a mientras que el dato reportado sería de -7.8% a/a.
- **Implicación para la acción.** Las acciones de GAP podrían presentar un impacto negativo derivado de un reporte por debajo de lo esperado.

Caída en ingresos. En 2T24, los ingresos de GAP decrecieron 13.2% a/a, como consecuencia de la caída de los ingresos aeronáuticos por un menor tráfico de pasajeros - 3.9% a/a, así como por las revisiones de los motores de Pratt & Whitney, compensado parcialmente por un incremento en ingreso no aeronáutico de 10.6% a/a. Cabe mencionar que como evento relevante dispusieron de una línea de crédito para la adquisición del 51.5% de las acciones representativas de la compañía Guadalajara World Trade Center.

Buen crecimiento en no aeronáuticos. Los ingresos por servicios aeronáuticos decrecieron 7.7% a/a, mientras que los ingresos por servicios no aeronáuticos crecieron 10.6% a/a.

Bajan gastos de operación. Los gastos de operación totales disminuyeron 14.9% a/a, principalmente por el decremento de los costos por adiciones a bienes concesionados.

Disminuyen márgenes de rentabilidad operativa. Debido a la caída en ventas, el margen operativo y el margen EBITDA vieron retrocesos de 502 pb y 325 pb, respectivamente.

Disminución en utilidad neta. La utilidad neta mayoritaria disminuyó 11.0% a/a como consecuencia de un incremento de 31.3% a/a en otros gastos financieros.

Valuación. La compañía presentaría un ROE UDM de 52.0%, superando del 48.2% reportado al cierre del 2023, lo anterior derivado de un menor capital contable mayoritario, por reclasificación del capital social a utilidades acumuladas. En términos de PU Gap se encuentra cotizando 17.0% por debajo de su promedio de los últimos 5 años (sin considerar periodo de recuperación post pandemia), asimismo en EV/Ebitda cotiza 11.4% por debajo del promedio.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T24	2T23	Dif.
Ingresos	7,259	8,360	-13.2%
Ingresos exc. construcción	6,284	6,497	-3.3%
Utilidad Operativa	3,511	3,956	-11.2%
EBITDA	4,198	4,551	-7.8%
Utilidad Neta	2,216	2,488	-11.0%
Márgenes de rentabilidad*			
Mgn. Operativo (%)	55.9%	60.9%	-502 pb
Mgn. EBITDA (%)	66.8%	70.1%	-325 pb
Mgn. Neto (%)	35.3%	38.3%	-304 pb

Fuente: Análisis B×+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Múltiplos y cifras anuales

(MXN mill.)	2021	2022	2023	UDM
Ventas	19,015	27,380	33,224	32,279
EBITDA	10,908	16,128	17,684	17,246
Margen EBITDA	57.4	58.9	53.2%	53.4%
Utilidad Neta	6,044	9,013	9,543	9,378
Margen Neto	31.8	32.9	28.7%	29.1%
UPA	11.8	17.6	18.63	18.56
VLPA	37.7	36.4	38.61	35.05
Deuda Neta	14,587	22,035	30,565	29,295
Deuda Neta/EBITDA	1.34 x	1.37 x	1.73x	1.70x

Múltiplos	2021	2022	2023	UDM
P/U	23.9x	15.9x	14.0x	15.8x
P/VL	7.5x	7.7x	6.7x	8.3x
VE/EBITDA	14.7x	10.3x	9.3x	10.3x

Fuente: Análisis B×+ / Reportes de la compañía.

Resultados Trimestrales

Aviso legal y directorio Grupo Financiero B×+

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 B×+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de **B×+.** La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de **Grupo Financiero B×+** 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 B×+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero B×+** 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 B×+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco B×+ y **Casa de Bolsa B×+** 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 B×+** 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 B×+**, 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 B×+.**

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	ghernandezo@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 B×+
Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27