

Resultados Trimestrales

Grupo Aeroportuario del Pacífico, SAB de CV



Análisis Bursátil

23 de febrero del 2026

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

Sector	Clave pizarra	Precio (al 23/02/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Aeropuertos	GAPB	\$482.9	86.6%	1.266	244,018	404.6	

- Tráfico en línea.** Al 4T25, el tráfico de pasajeros de GAP presentó un ligero decremento afectado principalmente por la caída en el tráfico de pasajero internacional de -7.4%, cabe recalcar que el aeropuerto de Jamaica fue afectado en octubre por el huracán Melissa.
- Implicación para la acción.** Las acciones de GAP podrían presentar un comportamiento de neutral a negativo ya que el reporte estuvo por debajo de lo esperado.

Incremento en ingresos. En el 4T25, los ingresos de GAP crecieron 2.8% a/a, a pesar de la caída en el tráfico de pasajeros de 0.9% a/a, compensado por el incremento en el ingreso de TUA debido al aumento en las tarifas aeroportuarias, con lo anterior los ingresos aeronáuticos subieron 12.6% a/a. Los ingresos no aeronáuticos subieron 13.3% a/a gracias a que continúa la consolidación de un negocio de carga y almacén fiscal. Por otro lado, se presentó un decremento de 25.6% a/a en negocios operados por terceros, en línea con las inversiones comprometidas conforme al plan maestro de desarrollo.

Gastos de operación. Los gastos de operación totales disminuyeron ligeramente 0.9% a/a, principalmente por una disminución en las adiciones a bienes concesionados, lo que fue parcialmente compensado con el incremento en los derechos sobre bienes concesionados y asistencia técnica .

Disminuyen márgenes de rentabilidad operativa. Debido al incremento en otros gastos, el margen operativo y el margen ebitda vieron retrocesos de 211 pb y 315 pb, respectivamente.

Decremento en utilidad neta. La utilidad neta mayoritaria cayó 17.4% a/a como consecuencia un incremento en gastos financieros, por intereses devengados a cargo, pérdida por fluctuación cambiaria e incremento en impuestos.

Valuación. La compañía presenta un ROE UDM de 42.6%, por arriba del 38.5% reportado al cierre del 2024, lo anterior derivado de una recuperación en la 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 13.5x, es decir 15.2% por arriba del promedio. La compañía presentó una guía 2026 con un incremento en tráfico de pasajeros de 2%-5% e incremento en ingresos totales de 8-11% con un EBITDA que estaría incrementando en un rango entre 8-11%.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	4T25	4T24	Dif.
Ingresos	9,895	9,628	2.8%
Ingresos exc. construcción	8,022	7,110	12.8%
Utilidad Operativa	4,156	3,834	8.4%
EBITDA	5,114	4,757	7.5%
Utilidad Neta	1,715	2,076	-17.4%
Márgenes de rentabilidad*			
Mgn. Operativo (%)	51.8%	53.9%	-211 pb
Mgn. EBITDA (%)	63.8%	66.9%	-315 pb
Mgn. Neto (%)	21.4%	29.2%	-782 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Múltiplos y cifras anuales

(MXN mill.)	2022	2023	2024	2025
Ventas	27,380	33,224	33,614	41,409
EBITDA	16,128	17,684	18,112	21,332
Margen EBITDA	58.9	53.2%	53.9%	51.5%
Utilidad Neta	9,013	9,543	8,612	9,565
Margen Neto	32.9	28.7%	25.6%	23.1%
UPA	17.6	18.63	17.04	18.93
VLPA	36.4	38.61	44.22	44.47
Deuda Neta	22,035	30,565	34,564	42,640
Deuda Neta/EBITDA	1.37 x	1.73x	1.91x	2.00x
Múltiplos	2022	2023	2024	2025
P/U	15.9x	14.0x	23.4x	25.5x
P/VL	7.7x	6.7x	9.0x	10.9x
VE/EBITDA	10.3x	9.3x	13.1x	13.5x

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, 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

