

Grupo Aeroportuario del Pacífico, SAB de CV



Octubre 27, 2021

TRIMESTRAL

Aeropuertos

GAPB MM

PRECIO

(MXN, al 27/10/2021)
P\$256.45

FLOAT
91.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.798

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
134,783

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
247.3

Resultados 3T21

Baja Base de Comparación – Durante el trimestre el tráfico de pasajeros incrementó 105.1% a/a, aunque comparando contra el 3T19 todavía estarían por debajo 1.1% a/a. La mejora en tráfico de pasajeros ocasionó un incremento en ingresos excluyendo construcción de 120.9% a/a.

Mejora en márgenes operativos – Derivado de la mejora vista en el trimestre y a pesar del incremento en gasto de mantenimiento, personal, seguridad y seguros, los márgenes vieron una mejora notable, incrementando 4,073 pb en términos operativos y 2,682 pb en el EBITDA.

Utilidad Neta – Respecto al 3T20 este rubro incrementó 360.2% a/a, derivado de mejores resultados operativos y por un incremento de P\$188.5 millones por conversión de moneda extranjera.

Perspectiva e eventos – Esperaríamos que conforme se continúe la recuperación de las economías y se quiten las medidas de confinamiento y restricciones, se siga viendo un impulso en el sector. Durante el trimestre Canadá reabrió vuelos no esenciales.



Fuente: Refinitiv

	3T21	3T20	Dif. (%)
Ingresos	5,293	3,068	72.5
Ingresos exc. IFRIC 12	4,354	1,971	120
Utilidad Operativa	3,068	586	423
EBITDA	3,578	1,091	227
Utilidad Neta	1,754	381	360
Márgenes de rentabilidad*			Dif. pb
Mgn. Operativo (%)	70.5	29.7	4,073
Mgn. EBITDA (%)	82.2	55.4	2,682
Mgn. Neto (%)	40.3	19.3	2,095

*Márgenes de rentabilidad calculados sobre ingresos excluyendo IFRIC 12

Datos en millones de MXN a menos que se exprese lo contrario.

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Múltiplos	2018	2019	2020	UDM
P/U	16.7x	23.6x	59.3x	29.4x
P/VL	4.1x	6.0x	5.4x	7.5x
VE/EBITDA	10.5x	13.1x	21.9x	16.0x

Estimados (MXN mill.)	2018	2019	2020	UDM
Ventas	14,123	16,226	11,866	16,171
EBITDA	8,815	9,793	5,820	9,419
Margen EBITDA (%)	62.4%	60.4%	49.0%	58.2%
Utilidad Neta	5,037	5,012	1,969	4,577
Margen Neto (%)	35.7%	30.9%	16.6%	28.3%
UPA	9.58	9.54	3.75	8.71
VLPA	39.40	37.35	41.46	34.25
Deuda Neta	7,385	8,974	9,937	14,799
Deuda Neta/EBITDA	0.84x	0.92x	1.71x	1.57x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Análisis Bursátil
analisis_bursatil@vepormas.com
(55) 5625 – 1500

Resultados 3T21

Ingresos Aeronáuticos – Los ingresos en los aeropuertos de México incrementaron 110.5% a/a derivado del incremento en el tráfico de pasajeros en un 96.5% a/a. En *Montego Bay* incrementaron 274.5% a/a, con un tráfico de pasajeros que incrementó 357.9% a/a, resultados compensados en parte por la apreciación del MXN frente al USD. En Kingston incrementaron ventas en 74.4% a/a, mientras que el tráfico de pasajeros aumentó 124.9% a/a.

Ingresos no aeronáuticos – Presentaron una mejora en México de 135.7% a/a derivado de el incremento en ingresos por alimentos y bebidas, tiendas *Duty Free*, arrendamiento de autos, locales, entre otros. En *Montego Bay* incrementaron 138.8% a/a, en este caso el ingreso en USD aumentó 163.8% a/a, y en Kingston incrementaron 89.8% a/a.

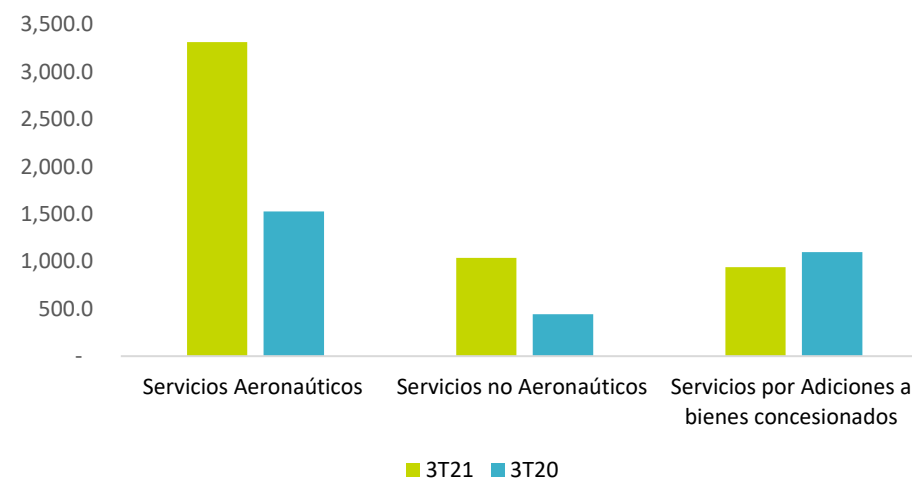
Servicios por adiciones a bienes concesionados – Este segmento disminuyó 14.4% a/a principalmente por un decremento del 14.1% en las inversiones comprometidas en el Plan Maestro de Desarrollo para 2020-2024 en México, y por la disminución en los servicios por adiciones a bienes concesionados en *Montego Bay* de 30.1%.

Mejora en márgenes – Derivado de la baja base de comparación y de un mejor desempeño por un incremento en el tráfico de pasajeros, el margen operativo incrementó 4,073 pb y el margen EBITDA paso de 55.4% a/a en el 3T20 a 82.2% a/a en el 3T21.

Resultado Financiero – Se presentó una disminución en el gasto de P\$27.2 millones, derivado de: **1)** Incremento en ganancia cambiaria de P\$75.2 millones; **2)** Un mayor gasto por interés de 5.9% a/a por incremento en la deuda por emisión de certificados bursátiles; y **3)** Una disminución del ingreso por intereses de 20.1% a/a por disminución en el saldo promedio de efectivo y equivalentes de efectivo en el 3T21.

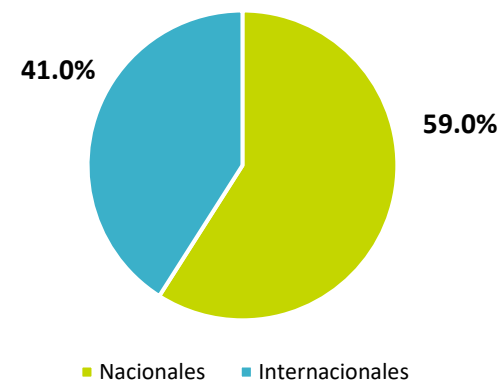
Eventos Relevantes – El 15 de octubre la compañía concretó la colocación en México de 25 millones de Certificados Bursátiles por un monto de P\$2,500 millones.

Ingresos (en millones de MXN)



Fuente: Reportes de la compañía

Pasajeros Terminales



Fuente: 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").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocádiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte 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 Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más 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, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda 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 Ve Por Más 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 Ve por Más, 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.

Toda vez que 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 Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX Teléfonos 55 1102 1800

y del Interior sin costo 800 837 676 27

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P.	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A.	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
--------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
----------------------	---------------------	-------------------------

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B.	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
-------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

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

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

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

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

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

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

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

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L.	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
-------------------	---------------------	-------------------------