

Grupo Aeroportuario del Pacífico, SAB de CV



Abril 25, 2022

TRIMESTRAL

Aeropuertos

GAPB MM

PRECIO

(MXN, al 25/04/2022)
P\$290.1

FLOAT
91.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.758

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
152,474.7

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
313.6

Resultados 1T22

Recuperación en tráfico – En el 1T22, el tráfico de pasajeros incrementó 69.9% a/a, mientras que en la comparación vs 1T19 el tráfico aumentó 5.8%, lo anterior gracias a la recuperación del sector turístico.

Crecimiento en ingresos – El incremento en tráfico de pasajeros y los mayores ingresos por pasajero se reflejaron en un crecimiento de ingresos (excluyendo construcción) de 85.4% a/a.

Mejora rentabilidad – Los gastos de operación incrementaron 20.4 a/a, con esto, los márgenes de rentabilidad operativa y margen EBITDA sobre ingresos sin construcción vieron expansiones significativas, en términos de EBITDA el margen incrementó 835 pb.

Reporte en mejor a lo esperado – Los resultados estuvieron mejores a lo esperado por el consenso tanto a nivel de ingresos como de utilidades.



Fuente: Refinitiv

	1T22	1T21	Dif (%)
Ingresos	6,013	3,638	65.3
Ingresos exc. construcción	5,022	2,709	85.4
Utilidad Operativa	3,144	1,254	150
EBITDA	3,708	1,774	109
Utilidad Neta	2,292	1,050	118
Dif pb.			
Mgn. Operativo (%)	62.6%	46.3%	1,629
Mgn. EBITDA (%)	73.8%	65.5%	835
Mgn. Neto (%)	45.6%	38.8%	686

*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	2019	2020	2021	UDM
P/U	23.6 x	56.3 x	24.5 x	14.2 x
P/VL	6.0 x	5.1 x	7.7 x	7.3 x
VE/EBITDA	13.1 x	20.9 x	15.0 x	13.1 x

Resultados (MXN mill.)	2019	2020	2021	UDM
Ventas	16,226	11,866	19,015	21,390
EBITDA	9,793	5,820	10,908	12,859
Margen EBITDA (%)	60.4%	49.0%	57.4%	60.1%
Utilidad Neta	5,012	1,969	6,044	10,747
Margen Neto (%)	30.9%	16.6%	31.8%	50.2%
UPA	9.54	3.75	11.50	20.45
VLPA	37.35	41.46	36.70	39.98
Deuda Neta	8,974	9,937	14,587	14,363
Deuda Neta/EBITDA	0.92 x	1.71 x	1.34 x	1.12 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

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

Tráfico del 1T22 – En el trimestre, el tráfico de pasajeros se ubicó mejor que los niveles del 1T19 en 5.8% (prepandemia), mientras que el tráfico de pasajeros aumentó 69.9% en la comparación con el 1T21. Así mismo, en el trimestre se registró la apertura de 2 rutas nacionales y 3 internacionales. Los aeropuertos que mostraron las mayores tasas de crecimiento en el trimestre: Montego Bay +204.5% a/a, Vallarta +138.9% a/a y Kingston +132.4% a/a, mientras que los dos principales aeropuertos de Gap también siguieron reflejando la tendencia de recuperación: Guadalajara +53.6% a/a y Tijuana +49.5% a/a.

Ingresos aeronáuticos – Registraron un crecimiento de 85.9% a/a, impulsados por el mayor tráfico de pasajeros. En el aeropuerto de México incrementaron 77.4% a/a, en Montego Bay 185.6% a/a y en Kingston 115.4% a/a.

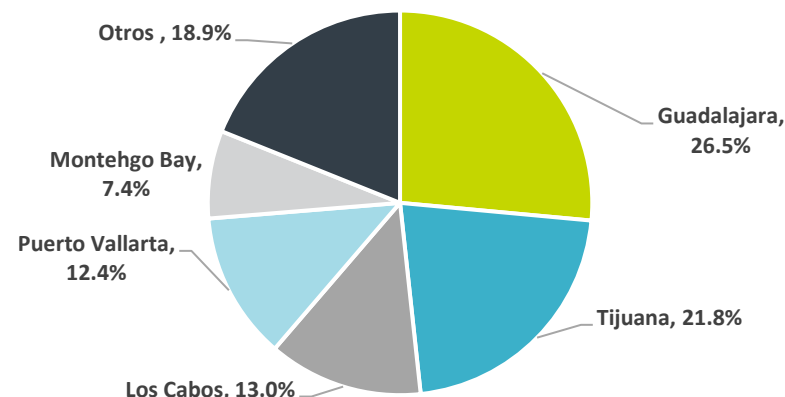
Ingresos no aeronáuticos – Aumentaron 83.6%, tal incremento se explica por el aumento en tráfico y por el crecimiento en ingreso no aeronáutico por pasajero de 8.1% a/a. Dentro de los rubros que más contribuyeron a este renglón de ingresos destacamos: Duty free, Alimentos y bebidas, Locales comerciales, arrendadora de autos y tiempos compartidos, que en conjunto incrementaron 91.2% a/a.

Mejora en márgenes – En el 1T22 el margen EBITDA, calculado sin IFRIC 12, se ubicó en 73.8%, una mejora respecto al 65.5% observado en 1T21. Lo anterior se debe al mayor volumen de pasajeros, que impulsó los ingresos, mientras que los gastos crecieron en menor medida.

Crecimiento en Utilidad – La utilidad neta incrementó 118% a/a como resultado de la mejora a nivel operativo, lo anterior fue parcialmente contrarrestado por un incremento en el impuesto a la utilidad y una disminución del efecto por conversión de moneda extranjera.

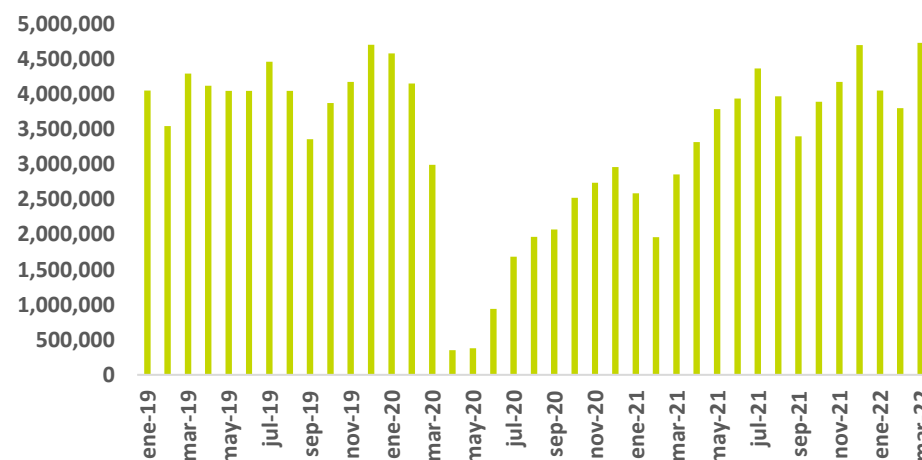
Deuda – El monto de la deuda neta fue de P\$14,363 millones a/a, explicado principalmente por la colocación de certificados bursátiles por P\$9,000 millones. Sin embargo, el indicador de deuda neta y EBITDA permanece en niveles bajos de 1.12x.

Tráfico por aeropuerto



Fuente: Reportes de la compañía

Tráfico Mensual GAP



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 Ocadiz, 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
-------------------	---------------------	-------------------------