

Grupo Aeroportuario del Pacífico, SAB de CV



Febrero 20, 2023

TRIMESTRAL

Aeropuertos

GAPB MM

PRECIO

(MXN, al 20/02/2023)
P\$371.58

FLOAT
91.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.569

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
190,361

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
371.74

Resultados 4T22

Continúa superando niveles prepandemia – En el 4T22, el tráfico de pasajeros incrementó 20.8% a/a, mientras que en la comparación vs 4T19 (prepandemia) el tráfico aumentó 20.9%.

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 31.0% a/a.

Crece Utilidad – La utilidad de operación registró un aumento de 33.6% a/a mientras que el EBITDA aumentó 30.6% a/a. Con lo anterior, el margen operativo presentó una expansión de 115 pb.

Eventos Relevantes – En enero del año en curso el aeropuerto de Guadalajara realizó la adquisición de 116.7 hectáreas de terrenos por P\$1,143.3 millones para el futuro crecimiento del aeropuerto; lo anterior estaría incluido en el Programa Maestro de Desarrollo.



Fuente: Refinitiv

	4T22	4T21	Dif %
Ingresos	8,006	5,188	54.3
Ingresos exc. construcción	6,091	4,649	31.0
Utilidad Operativa	3,654	2,736	33.6
EBITDA	4,252	3,255	30.6
Utilidad Neta	1,788	1,780	0.44
Márgenes de rentabilidad*			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	60.0	58.8	115
Mgn. EBITDA (%)	69.8	70.0	-20.3
Mgn. Neto (%)	29.4	38.3	-894

*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	2022	UDM
P/U	23.0x	54.9x	23.9x	15.9x	21.1x
P/VL	5.9x	5.0x	7.5x	7.7x	10.2x
VE/EBITDA	12.8x	20.5x	14.7x	10.3x	13.2x

Cifras (MXN mill.)	2018	2019	2020	2021	2022
Ventas	14,123	16,226	11,866	19,015	27,380
EBITDA	8,815	9,793	5,820	10,908	16,128
Mrgn EBITDA (%)	62.4	60.4	49.0	57.4	58.9
Utilidad Neta	5,037	5,012	1,969	6,044	9,013
Margen Neto (%)	35.7	30.9	16.6	31.8	32.9
UPA	9.83	9.78	3.84	11.8	17.59
VLPA	40.4	38.3	42.5	37.7	36.38
Deuda Neta	7,385	8,974	9,937	14,587	22,035
Deuda Neta/EBITDA	0.84 x	0.92 x	1.71x	1.34 x	1.37 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

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

Tendencia positiva en tráfico – El tráfico de pasajeros de GAP registra niveles superiores a los de 2019, es decir, supera los niveles que mostraba antes de la pandemia de manera importante. En este trimestre el tráfico creció 20.9% vs 2019 y, comparado con 4T21, el tráfico de pasajeros total creció 20.8%, en donde el tráfico doméstico aumentó 20.0% a/a y el internacional 22.0% a/a.

Ingresos aeronáuticos – Aumentaron 31.9% a/a por el aumento en tráfico, teniendo el desglose por región de la siguiente forma: en México de los ingresos incrementan 30.6% a/a derivado de tarifas máximas por inflación y un incremento en tráfico de pasajeros de 18.7% a/a, en Montego Bay incrementaron 31.9% a/a afectado en cierta medida por la apreciación del MXN frente USD. Por último, en Kingston los ingresos incrementan 59.3% a/a por un incremento en tráfico de pasajeros del 64.8% a/a.

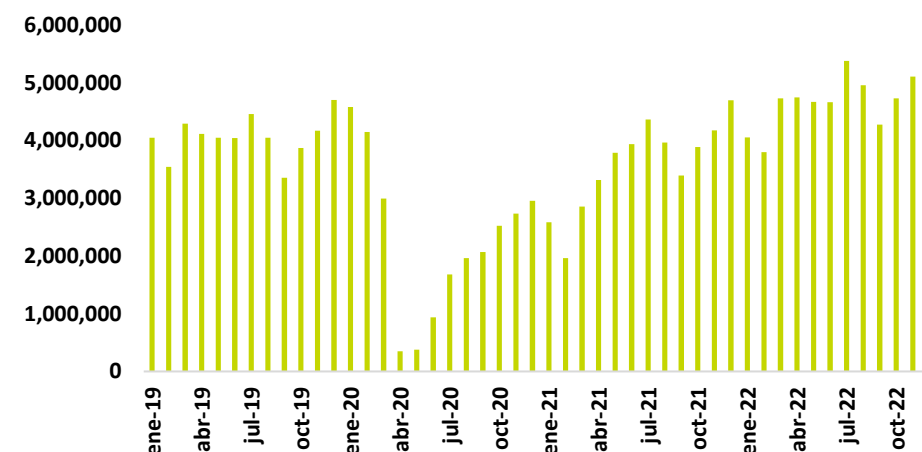
Ingresos no aeronáuticos – Registraron un crecimiento de 28.2% a/a. Dentro de los rubros a destacar tenemos los siguientes crecimientos: Salas VIP +150.7% a/a, locales comerciales +40.1%, estacionamientos +34.3% a/a, alimentos y bebidas +34.1%, arrendadora de autos +25.8%, y *Duty-free* +8.6%.

Servicios por Adiciones a Bienes Concesionados – Estos ingresos vieron un incremento de 255.0% a/a, principalmente por el incremento en las inversiones comprometidas de acuerdo al Plan Maestro de Desarrollo 2020 - 2024 en México.

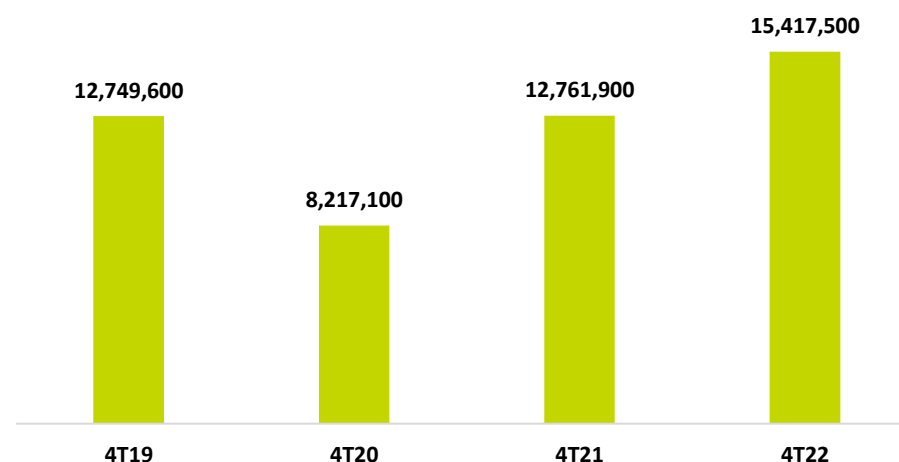
Retrocede margen EBITDA – En el 4T22 el margen EBITDA, calculado sin IFRIC-12, se ubicó en 69.8%, una disminución respecto al 70.0% observado en 4T21. Lo anterior se debe al incremento del 77.4% a/a en gastos de operación.

Utilidad Neta – Se presentó un incremento marginal del 0.4% a/a derivado de un incremento en el impuesto causado, y el beneficio por impuesto diferido disminuyó en P\$28.2 millones pasando de 2.4% en el 4T21 a 1.5% en el 4T22. Adicionalmente se tuvo un resultado financiero que aumentó 128% a/a por un mayor gasto por intereses y pérdidas cambiarias, lo que no pudo ser contrarrestado por un mayor ingreso por intereses.

Tráfico Mensual GAP



Tráfico trimestral GAP



Fuente: Análisis BX+ con información 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
-------------------	---------------------	-------------------------