

GAP

GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO S.A.B DE C.V.

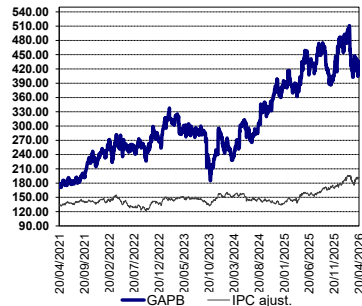
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Activo Total	68,559	69,467	84,232	100,934	19.8%
Activo Circulante	21,686	15,558	20,753	27,823	34.1%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	18,891	11,542	16,228	23,185	42.9%
Clientes	2,126	2,456	3,328	3,410	2.5%
Otras Cuentas por cobrar	105	208	242	257	6.0%
Inventarios	-	-	-	-	n.a.
Otros Activos Circulantes	564	1,352	954	971	1.7%
Largo Plazo	46,873	53,909	63,480	73,112	15.2%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	28,845	35,819	42,531	52,170	22.7%
Activos Intangibles (Neto)	10,447	9,851	12,501	11,302	-9.6%
Otros Activos No Circulantes	7,581	8,238	8,448	9,640	14.1%
Pasivo Total	46,581	46,358	56,796	72,733	28.1%
Pasivo Circulante	9,782	12,821	17,663	18,941	7.2%
Proveedores	1,366	1,044	1,279	1,632	27.6%
Créditos Bancarios	1,645	4,820	9,650	4,788	-50.4%
Créditos Bursátiles	3,602	4,500	3,620	7,642	111.1%
Otros Pasivos Con Costo	14	12	37	18	-51.6%
Impuestos por Pagar	895	503	530	571	7.7%
Otros Pasivos Circulantes	2,260	1,942	2,546	4,289	68.5%
Pasivo Largo Plazo	36,800	33,537	39,134	53,792	37.5%
Créditos Bancarios	6,719	4,234	1,219	4,748	289.5%
Créditos Bursátiles	28,256	26,756	34,784	46,359	33.3%
Otros Pasivos Con Costo	251	227	272	275	1.0%
Pasivos por Impuestos Diferidos	421	315	1,033	713	-31.0%
Otros Pasivos No Circulantes	1,153	2,005	1,825	1,697	-7.0%
Deuda Total	40,428	40,500	49,505	63,744	28.8%
Deuda Neta	21,537	28,958	33,277	40,559	21.9%
Capital Contable Consolidado	21,978	23,109	27,436	28,202	2.8%
Capital Contable Minoritario	1,193	1,195	2,391	2,504	4.7%
Capital Contable Mayoritario	20,785	21,914	25,045	25,698	2.6%

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR AEROPUERTOS

ÚLTIMA VALUACION	
No. Acciones	505,277
Precio	06-may-26 427.42
Precio Max. 12m	512.65
Precio Min. 12m	382.50
Dividendo	20.80
Dividend Yield	4.87%
Valor P.M.	215,966
CCM / CC	0.91
Efectivo	23,185
Deuda Total	63,744
Deuda Neta	40,559
Valor de la Empresa	277,568
INFORMACION OPERATIVA	
Ventas 12m	41,723
Utilidad Operativa 12m	17,866
Depr. Y Amort. 12m	3,752
EBITDA 12 m	21,618
Margen EBITDA	51.8%
Utilidad Neta 12m	9,995
Margen Neto	24.0%
CAPEX 12m	-12,448
MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS	
V.E. / EBITDA	12.84
P.M. / EBITDA	9.99
P.M. / Fon	151.98
P.M. / CC May	8.40
P.M. / Utilidad	21.61
UPA	19.78
Deuda Neta / EBITDA	1.88
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	4.42

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Ventas Netas	29,708	33,379	36,175	41,723	15.3%
Costo de Ventas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Bruta	29,708	33,379	36,175	41,723	15.3%
Margen Bruto	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	0.0%
Gastos Generales	14,967	18,357	20,541	23,857	16.1%
Utilidad de Operación	14,741	15,022	15,633	17,866	14.3%
Margen Operativo	49.6%	45.0%	43.2%	42.8%	-0.9%
Otros Ingresos (Gastos) neto	8	24	127	74	-42.1%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	14,748	15,047	15,761	17,940	13.8%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(1,940)	(2,296)	(3,271)	(3,260)	-0.3%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	0	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	12,809	12,750	12,490	14,680	17.5%
Impuestos a la Utilidad	3,385	3,155	3,227	4,225	30.9%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	9,423	9,595	9,263	10,455	12.9%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	9,423	9,595	9,263	10,455	12.9%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	181	140	335	459	36.9%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	9,242	9,455	8,928	9,995	12.0%
Margen Neto	31.1%	28.3%	24.7%	24.0%	-2.9%

PRECIO DE LA ACCION VS. IPC



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Utilidad de Operación	14,741	15,022	15,633	17,866	14.3%
Depreciación y Amortizac.	2,367	2,591	3,331	3,752	12.7%
EBITDA	17,108	17,613	18,964	21,618	14.0%
Margen EBITDA	57.6%	52.8%	52.4%	51.8%	-1.2%
Intereses pagados	2,789	3,519	4,352	4,392	0.9%
Intereses ganados	994	1,368	1,354	868	-35.9%
Impuestos a la Utilidad	3,385	3,155	3,227	4,225	30.9%
CAPEX	(10,190)	(8,975)	(8,144)	(12,448)	52.9%
Flujo Operativo Neto	1,737	3,331	4,595	1,421	-69.1%
Variación en el Capital de Trabajo	(3,292)	(4,383)	(4,522)	(1,299)	-71.3%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-24	sep-24	dic-24	mar-25	mar-26	Var
Ventas Netas	7,259	10,882	8,233	9,577	9,628	2.8%
Costo de Ventas	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Bruta	7,259	10,882	8,233	9,577	9,628	2.8%
Margen Bruto	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	0.0%
Gastos Generales	3,757	6,314	4,522	5,434	5,877	-0.9%
Utilidad de Operación	3,502	4,568	3,710	4,143	3,751	8.0%
Margen Operativo	48.2%	42.0%	45.1%	43.3%	39.0%	5.0%
EBITDA	4,189	5,493	4,498	5,078	4,674	6.7%
Margen EBITDA	57.7%	50.5%	54.6%	53.0%	48.6%	1.9%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	9	10	10	7	83	43
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	3,511	4,578	3,720	4,150	3,834	4,156
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(663)	(734)	(1,060)	(662)	(618)	(1,141)
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-
Util. (Pérdida) Antes de Impptos a Util.	2,848	3,845	2,660	3,488	3,216	3,014
Impuestos a la Utilidad	595	1,190	678	792	1,046	1,223
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	2,253	2,655	1,983	2,696	2,169	1,791
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	2,253	2,655	1,983	2,696	2,169	1,791
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	37	137	96	112	93	76
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	2,216	2,518	1,887	2,584	2,076	1,715
Margen Neto	30.8%	23.1%	22.9%	27.0%	21.6%	17.3%

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	12.16	10.08	13.24	12.84	11.85	14.70	8.43	10.80
P/U	19.08	14.90	22.27	21.61	19.59	22.27	14.90	
P/VL	8.49	6.43	7.94	8.40	7.59	8.40	6.43	
Deuda Neta / EBITDA	1.26	1.64	1.75	1.88	1.76	1.88	1.64	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	3.11	3.35	3.08	4.42	3.62	4.42	3.08	
Deuda Neta / C.C.	0.98	1.25	1.21	1.44	1.30	1.44	1.21	
Cobertura Intereses	6.13	5.00	4.36	4.92	4.76	5.00	4.36	
ROA	13.5%	13.6%	10.6%	9.9%	11.4%	13.6%	9.9%	
ROE	42.1%	40.9%	32.5%	35.4%	36.3%	40.9%	32.5%	

Subdirección de Análisis

Este informe ha sido preparado por el Departamento de Análisis de Inversora Bursátil Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, y se proporciona única y exclusivamente para fines informativos. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta ni como una petición de compra. Toda la información con el que se elaboró el presente informe se ha obtenido por fuentes consideradas como fiables entre las que destacan la BMF.

GAP

GAP

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-24	dic-24	dic-25	mar-26
Activo Total	31,473	36,051	39,518	39,551	41,578	51,361	55,323	60,505	81,653	81,653	88,140	100,934
Activo Circulante	3,387	5,999	8,980	7,840	9,367	16,846	16,398	15,512	17,458	17,458	15,224	27,823
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2,996	5,188	7,730	6,151	7,500	14,445	13,333	12,371	13,466	13,466	10,453	23,185
Largo Plazo	28,087	30,053	30,537	31,710	32,210	34,515	38,926	44,994	64,196	64,196	72,916	73,112
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	1,556	10,851	11,724	13,116	14,210	16,375	20,876	26,754	42,590	42,590	51,997	52,170
Pasivo Total	9,317	13,647	17,441	17,778	20,908	28,508	34,894	40,677	57,031	57,031	63,304	72,733
Pasivo Circulante	4,658	1,941	2,295	2,173	4,677	5,263	9,363	6,920	20,422	20,422	16,644	18,941
Créditos Bancarios	3,325	76	133	-	-	1,160	165	1,655	6,983	6,983	3,647	4,788
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	2,200	1,500	3,800	602	7,000	7,000	5,378	7,642
Pasivo Largo Plazo	4,659	11,706	15,146	15,606	16,232	23,246	25,532	33,757	36,609	36,609	46,660	53,792
Créditos Bancarios	384	4,255	3,858	4,311	4,221	5,967	4,961	6,011	3,871	3,871	4,740	4,748
Créditos Bursátiles	2,600	5,200	9,000	9,000	9,800	15,500	18,700	25,856	29,904	29,904	39,026	46,359
Otros Pasivos Con Costo	37	274	253	225	240	244	283	268	253	253	284	275
Deuda Total	6,550	9,814	13,252	13,536	16,437	24,355	27,861	34,345	47,990	47,990	52,997	63,744
Deuda Neta	3,554	4,626	5,522	7,384	8,937	9,911	14,528	21,974	34,524	34,524	42,544	40,559
Capital Contable Consolidado	22,156	22,405	22,077	21,772	20,669	22,853	20,429	19,828	24,622	24,622	24,836	28,202
Capital Contable Mayoritario	21,274	21,333	21,028	20,709	19,628	21,793	19,288	18,639	22,346	22,346	22,470	25,698

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	8,107	11,108	12,366	14,123	16,226	11,866	19,015	27,380	33,614	33,614	41,409	41,723
Utilidad de Operación	3,834	5,235	6,198	7,172	8,018	3,807	8,849	13,788	14,946	14,946	17,494	17,866
Margen Operativo	47.3%	47.1%	50.1%	50.8%	49.4%	32.1%	46.5%	50.4%	44.5%	44.5%	42.2%	42.8%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	2,726	3,282	4,649	5,037	5,360	1,969	5,997	9,013	8,612	8,612	9,565	9,995
Margen Neto	33.6%	29.5%	37.6%	35.7%	33.0%	16.6%	31.5%	32.9%	25.6%	25.6%	23.1%	24.0%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	3,834	5,235	6,198	7,172	8,018	3,807	8,849	13,788	14,946	14,946	17,494	17,866
Depreciación y Amortizac.	1,222	1,348	1,444	1,570	1,776	2,000	2,051	2,313	3,061	3,061	3,752	3,752
EBITDA	5,056	6,583	7,641	8,741	9,795	5,808	10,900	16,101	18,007	18,007	21,246	21,618
Margen EBITDA	62.4%	59.3%	61.8%	61.9%	60.4%	48.9%	57.3%	58.8%	53.6%	53.6%	51.3%	51.8%
Intereses pagados	222	424	625	926	1,179	1,441	1,687	2,452	4,104	4,104	4,458	4,392
Intereses ganados	104	322	392	461	568	381	369	833	1,289	1,289	1,025	868
Impuestos a la Utilidad	847	1,267	1,441	1,869	1,891	467	1,786	3,090	3,240	3,240	4,113	4,225
CAPEX	(1,128)	(1,857)	(1,924)	(2,502)	(2,479)	(3,160)	(4,947)	(8,431)	(7,845)	(7,845)	(12,397)	(12,448)
Flujo Operativo Neto	2,961	3,358	4,043	3,905	4,814	1,120	2,849	2,961	4,106	4,106	1,302	1,421
Variación en el Capital de Trabajo	-265,485	-1199,934	-1874,839	-2,215	-2,174	-2,413	(442)	(4,252)	(3,382)	(3,382)	(4,313)	(1,299)

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	85,300	95,942	102,669	99,174	136,211	116,795	157,830	174,018	137,814	199,711	211,418	215,966
Valor de la empresa	92,391	105,388	113,310	111,649	152,411	132,412	181,747	207,094	176,428	254,576	276,218	277,568
VE/EBITDA	18.28	16.01	14.83	12.77	15.56	22.80	16.67	12.86	9.99	14.14	13.00	12.84
P/U	31.29	29.23	22.08	19.69	25.41	59.32	26.32	19.31	14.44	23.19	22.10	21.61
P/VL	4.01	4.50	4.88	4.79	6.94	5.36	8.18	9.34	6.97	8.94	9.41	8.40
Deuda Neta / EBITDA	0.70	0.70	0.72	0.84	0.92	1.71	1.33	1.36	1.73	1.92	2.00	1.88
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	0.90	0.98	0.97	1.18	1.23	3.75	2.45	2.86	4.22	3.40	4.81	4.42
Deuda Neta / C.C.	0.16	0.21	0.25	0.34	0.43	0.43	0.71	1.11	1.46	1.40	1.71	1.44
Cobertura Intereses	22.74	15.51	12.22	9.44	8.31	4.03	6.46	6.57	5.14	4.39	4.77	4.92
ROA	8.7%	9.1%	11.8%	12.7%	12.9%	3.8%	10.8%	14.9%	14.1%	10.5%	10.9%	9.9%
ROE	12.3%	14.6%	21.1%	23.1%	25.9%	8.6%	29.4%	45.5%	45.6%	35.0%	38.5%	35.4%