GAP

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

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

SECTOR AEROPUERTOS

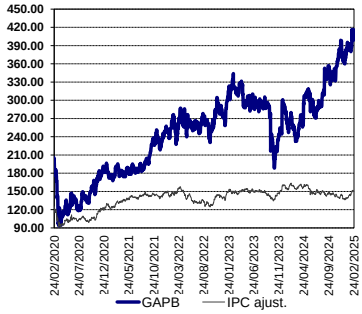
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	VAR
Activo Total	**55,323**	**60,505**	**67,445**	**81,653**	**21.1%**
Activo Circulante	**16,398**	**15,512**	**13,709**	**17,458**	**27.3%**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**13,333**	**12,371**	**10,055**	**13,466**	**33.9%**
Clientes	1,720	2,368	2,251	2,697	19.8%
Otras Cuentas por cobrar	77	114	150	284	89.4%
Inventarios	-	-	-	-	n.a.
Otros Activos Circulantes	1,268	658	1,253	1,011	-19.3%
Largo Plazo	**38,926**	**44,994**	**53,735**	**64,196**	**19.5%**
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	20,876	26,754	35,655	42,590	19.4%
Activos Intangibles (Neto)	11,537	10,804	10,240	13,088	27.8%
Otros Activos No Circulantes	6,513	7,436	7,840	8,518	8.6%
Pasivo Total	**34,894**	**40,677**	**46,500**	**57,031**	**22.6%**
Pasivo Circulante	**9,363**	**6,920**	**12,086**	**20,422**	**69.0%**
Proveedores	2,735	1,894	1,809	2,354	30.2%
Créditos Bancarios	165	1,655	4,830	6,983	44.6%
Créditos Bursátiles	3,800	602	3,000	7,000	133.3%
Otros Pasivos Con Costo	12	15	13	19	46.8%
Impuestos por Pagar	1,272	984	139	721	419.5%
Otros Pasivos Circulantes	1,380	1,769	2,295	3,344	45.8%
Pasivo Largo Plazo	**25,532**	**33,757**	**34,415**	**36,609**	**6.4%**
Créditos Bancarios	4,961	6,011	4,288	3,871	-9.7%
Créditos Bursátiles	18,700	25,856	28,256	29,904	5.8%
Otros Pasivos Con Costo	283	268	233	253	8.5%
Pasivos por Impuestos Diferidos	607	489	335	1,084	223.3%
Otros Pasivos No Circulantes	982	1,134	1,303	1,498	15.0%
Deuda Total	**27,861**	**34,345**	**40,568**	**47,990**	**18.3%**
Deuda Neta	14,528	21,974	30,512	34,524	13.1%
Capital Contable Consolidado	**20,429**	**19,828**	**20,945**	**24,622**	**17.6%**
Capital Contable Minoritario	1,140	1,189	1,163	2,276	95.7%
Capital Contable Mayoritario	19,288	18,639	19,782	22,346	13.0%

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES					VAR
Ventas Netas	**19,015**	**27,380**	**33,224**	**33,614**	**1.2%**
Costo de Ventas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Bruta	**19,015**	**27,380**	**33,224**	**33,614**	**1.2%**
Margen Bruto	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**0.0%**
Gastos Generales	10,166	13,593	18,101	18,669	3.1%
Utilidad de Operación	**8,849**	**13,788**	**15,123**	**14,946**	**-1.2%**
Margen Operativo	**46.5%**	**50.4%**	**45.5%**	**44.5%**	-2.3%
Otros Ingresos (Gastos) neto	8	26	16	105	561.9%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	**8,857**	**13,814**	**15,139**	**15,051**	**-0.6%**
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(1,028)	(1,539)	(2,377)	(2,935)	**23.5%**
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	0	0	0	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	**7,829**	**12,276**	**12,762**	**12,116**	**-5.1%**
Impuestos a la Utilidad	1,786	3,090	3,072	3,240	5.5%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	**6,044**	**9,185**	**9,690**	**8,875**	**-8.4%**
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	**6,044**	**9,185**	**9,690**	**8,875**	**-8.4%**
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	46	172	147	263	79.5%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	**5,997**	**9,013**	**9,543**	**8,612**	**-9.8%**
Margen Neto	31.5%	32.9%	28.7%	25.6%	-10.8%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	8,849	13,788	15,123	14,946	-1.2%
Depreciación y Amortizac.	2,051	2,313	2,546	3,061	20.2%
EBITDA	**10,900**	**16,101**	**17,669**	**18,007**	**1.9%**
Margen EBITDA	57.3%	58.8%	53.2%	53.6%	0.7%
Intereses pagados	1,687	2,452	3,439	4,104	19.3%
Intereses ganados	369	833	1,403	1,289	-8.1%
Impuestos a la Utilidad	1,786	3,090	3,072	3,240	5.5%
CAPEX	(4,947)	(8,431)	(10,444)	(7,845)	-24.9%
Flujo Operativo Neto	**2,849**	**2,961**	**2,116**	**4,106**	**94.1%**
Variación en el Capital de Trabajo	(442)	(4,252)	(4,597)	(3,382)	-26.4%

ULTIMA VALUACION		
No. Acciones		505,277
Precio	04-mar-25	377.18
Precio Max. 12m		422.47
Precio Min. 12m		226.28
Dividendo		13.86
Dividend Yield		**3.67%**
Valor P.M.		**190,581**
CCM / CC		0.91
Efectivo		13,466
Deuda Total		47,990
Deuda Neta		34,524
Valor de la Empresa		**244,515**
INFORMACION OPERATIVA		
Ventas 12m		**33,614**
Utilidad Operativa 12m		14,946
Depr. Y Amort. 12m		3,061
EBITDA 12 m		**18,007**
Margen EBITDA		53.6%
Utilidad Neta 12m		**8,612**
Margen Neto		25.6%
CAPEX 12m		-7,845
MULTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS		
V.E. / EBITDA		**13.58**
P.M. / EBITDA		10.58
P.M. / Fon		46.41
P.M. / CC May		**8.53**
P.M. / Utilidad		22.13
UPA		17.04
Deuda Neta / EBITDA		1.92
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)		**3.40**

PRECIO DE LA ACCION VS. IPC



ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	mar-23	mar-24	jun-23	jun-24	sep-23	sep-24	dic-23	dic-24	Var
Ventas Netas	**8,340**	**8,495**	**8,360**	**7,259**	**7,393**	**8,233**	**9,132**	**9,628**	**5.4%**
Costo de Ventas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Bruta	**8,340**	**8,495**	**8,360**	**7,259**	**7,393**	**8,233**	**9,132**	**9,628**	**5.4%**
Margen Bruto	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**0.0%**
Gastos Generales	4,257	4,512	4,396	3,757	3,748	4,522	5,700	5,877	**3.1%**
Utilidad de Operación	**4,083**	**3,983**	**3,963**	**3,502**	**3,645**	**3,710**	**3,431**	**3,751**	**9.3%**
Margen Operativo	**49.0%**	**46.9%**	**47.4%**	**48.2%**	**49.3%**	**45.1%**	**37.6%**	**39.0%**	3.7%
EBITDA	**4,701**	**4,646**	**4,559**	**4,189**	**4,290**	**4,498**	**4,118**	**4,674**	**13.5%**
Margen EBITDA	56.4%	54.7%	54.5%	57.7%	58.0%	54.6%	45.1%	48.6%	3.5%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(5)	3	(8)	9	5	10	24	83	248.3%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	**4,078**	**3,986**	**3,956**	**3,511**	**3,650**	**3,720**	**3,455**	**3,834**	**11.0%**
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(674)	(594)	(508)	(663)	(544)	(1,060)	(650)	(618)	-5.0%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	0	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	**3,404**	**3,392**	**3,447**	**2,848**	**3,106**	**2,660**	**2,805**	**3,216**	**14.7%**
Impuestos a la Utilidad	839	922	959	595	727	678	547	1,046	91.1%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	**2,565**	**2,471**	**2,488**	**2,253**	**2,379**	**1,983**	**2,257**	**2,169**	**-3.9%**
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	**2,565**	**2,471**	**2,488**	**2,253**	**2,379**	**1,983**	**2,257**	**2,169**	**-3.9%**
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	45	38	38	37	33	96	32	93	193.4%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	**2,521**	**2,433**	**2,450**	**2,216**	**2,346**	**1,887**	**2,225**	**2,076**	**-6.7%**
Margen Neto	**30.2%**	**28.6%**	**29.3%**	**30.5%**	**31.7%**	**22.9%**	**24.4%**	**21.6%**	-2.8%

MULTIPLOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	**16.76**	**13.77**	**9.71**	**13.58**	**12.02**	**16.76**	**8.43**	**10.80**
P/U	26.47	20.83	13.96	22.13	18.97	22.13	13.96	
P/VL	8.23	10.07	6.73	8.53	8.45	10.07	6.73	
Deuda Neta / EBITDA	**1.33**	**1.36**	**1.73**	**1.92**	**1.67**	**1.92**	**1.36**	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	2.44	2.86	4.22	3.40	3.50	4.22	2.86	
Deuda Neta / C.C.	0.71	1.11	1.46	1.40	1.32	1.46	1.11	
Cobertura Intereses	6.46	6.57	5.14	4.39	5.36	6.57	4.39	
ROA	**10.8%**	**14.9%**	**14.1%**	**10.5%**	**13.2%**	**14.9%**	**10.5%**	
ROE	**29.4%**	**45.5%**	**45.6%**	**35.0%**	**42.0%**	**45.6%**	**35.0%**	

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 BMV.

GAP

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Activo Total	**25,235**	**24,286**	**31,473**	**36,051**	**39,518**	**39,551**	**41,578**	**51,361**	**55,323**	**60,505**	**67,445**	**81,653**
Activo Circulante	**2,872**	**2,063**	**3,387**	**5,999**	**8,980**	**7,840**	**9,367**	**16,846**	**16,398**	**15,512**	**13,709**	**17,458**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**2,579**	**1,596**	**2,996**	**5,188**	**7,730**	**6,151**	**7,500**	**14,445**	**13,333**	**12,371**	**10,055**	**13,466**
Largo Plazo	**22,363**	**22,224**	**28,087**	**30,053**	**30,537**	**31,710**	**32,210**	**34,515**	**38,926**	**44,994**	**53,735**	**64,196**
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	874	813	1,556	10,851	11,724	13,116	14,210	16,375	20,876	26,754	35,655	42,590
Pasivo Total	**3,022**	**3,000**	**9,317**	**13,647**	**17,441**	**17,778**	**20,908**	**28,508**	**34,894**	**40,677**	**46,500**	**57,031**
Pasivo Circulante	**1,212**	**1,582**	**4,658**	**1,941**	**2,295**	**2,173**	**4,677**	**5,263**	**9,363**	**6,920**	**12,086**	**20,422**
Créditos Bancarios	638	979	3,325	76	133	-	-	1,160	165	1,655	4,830	6,983
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	2,200	1,500	3,800	602	3,000	7,000
Pasivo Largo Plazo	**1,810**	**1,418**	**4,659**	**11,706**	**15,146**	**15,606**	**16,232**	**23,246**	**25,532**	**33,757**	**34,415**	**36,609**
Créditos Bancarios	1,217	741	384	4,255	3,858	4,311	4,221	5,967	4,961	6,011	4,288	3,871
Créditos Bursátiles	-	-	2,600	5,200	9,000	9,000	9,800	15,500	18,700	25,856	28,256	29,904
Otros Pasivos Con Costo	-	-	37	274	253	225	240	244	283	268	233	253
Deuda Total	**1,854**	**1,719**	**6,550**	**9,814**	**13,252**	**13,536**	**16,437**	**24,355**	**27,861**	**34,345**	**40,568**	**47,990**
Deuda Neta	(724)	124	3,554	4,626	5,522	7,384	8,937	9,911	14,528	21,974	30,512	34,524
Capital Contable Consolidado	**22,213**	**21,286**	**22,156**	**22,405**	**22,077**	**21,772**	**20,669**	**22,853**	**20,429**	**19,828**	**20,945**	**24,622**
Capital Contable Mayoritario	22,213	21,286	21,274	21,333	21,028	20,709	19,628	21,793	19,288	18,639	19,782	22,346

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	**5,228**	**5,546**	**8,107**	**11,108**	**12,366**	**14,123**	**16,226**	**11,866**	**19,015**	**27,380**	**33,224**	**33,614**
Utilidad de Operación	**2,373**	**2,758**	**3,834**	**5,235**	**6,198**	**7,172**	**8,018**	**3,807**	**8,849**	**13,788**	**15,123**	**14,946**
Margen Operativo	**45.4%**	**49.7%**	**47.3%**	**47.1%**	**50.1%**	**50.8%**	**49.4%**	**32.1%**	**46.5%**	**50.4%**	**45.5%**	**44.5%**
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	**2,246**	**2,243**	**2,726**	**3,282**	**4,649**	**5,037**	**5,360**	**1,969**	**5,997**	**9,013**	**9,543**	**8,612**
Margen Neto	43.0%	40.4%	33.6%	29.5%	37.6%	35.7%	33.0%	16.6%	31.5%	32.9%	28.7%	25.6%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	2,373	2,758	3,834	5,235	6,198	7,172	8,018	3,807	8,849	13,788	15,123	14,946
Depreciación y Amortizac.	883	925	1,222	1,348	1,444	1,570	1,776	2,000	2,051	2,313	2,546	3,061
EBITDA	**3,256**	**3,683**	**5,056**	**6,583**	**7,641**	**8,741**	**9,795**	**5,808**	**10,900**	**16,101**	**17,669**	**18,007**
Margen EBITDA	62.3%	66.4%	62.4%	59.3%	61.8%	61.9%	60.4%	48.9%	57.3%	58.8%	53.2%	53.6%
Intereses pagados	179	87	222	424	625	926	1,179	1,441	1,687	2,452	3,439	4,104
Intereses ganados	124	71	104	322	392	461	568	381	369	833	1,403	1,289
Impuestos a la Utilidad	76	515	847	1,267	1,441	1,869	1,891	467	1,786	3,090	3,072	3,240
CAPEX	(686)	(620)	(1,128)	(1,857)	(1,924)	(2,502)	(2,479)	(3,160)	(4,947)	(8,431)	(10,444)	(7,845)
Flujo Operativo Neto	**2,439**	**2,533**	**2,961**	**3,358**	**4,043**	**3,905**	**4,814**	**1,120**	**2,849**	**2,961**	**2,116**	**4,106**
Variación en el Capital de Trabajo	-378.957	-312.598	-265.485	-1,200	-1,875	-2,215	(2,174)	(2,413)	(442)	(4,252)	(4,597)	(3,382)

MULTIPLOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	39,158	52,016	85,300	95,942	102,669	99,174	136,211	116,795	157,830	174,018	137,814	190,581
Valor de la empresa	38,434	52,140	92,391	105,388	113,310	111,649	152,411	132,412	181,747	207,094	176,428	244,515
VE/EBITDA	**11.80**	**14.16**	**18.28**	**16.01**	**14.83**	**12.77**	**15.56**	**22.80**	**16.67**	**12.86**	**9.99**	**13.58**
P/U	17.43	23.20	31.29	29.23	22.08	19.69	25.41	59.32	26.32	19.31	14.44	22.13
P/VL	1.76	2.44	4.01	4.50	4.88	4.79	6.94	5.36	8.18	9.34	6.97	8.53
Deuda Neta / EBITDA	**(0.22)**	**0.03**	**0.70**	**0.70**	**0.72**	**0.84**	**0.92**	**1.71**	**1.33**	**1.36**	**1.73**	**1.92**
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(0.28)	0.04	0.90	0.98	0.97	1.18	1.23	3.75	2.45	2.86	4.22	3.40
Deuda Neta / C.C.	(0.03)	0.01	0.16	0.21	0.25	0.34	0.43	0.43	0.71	1.11	1.46	1.40
Cobertura Intereses	18.18	42.53	22.74	15.51	12.22	9.44	8.31	4.03	6.46	6.57	5.14	4.39
ROA	**8.9%**	**9.2%**	**8.7%**	**9.1%**	**11.8%**	**12.7%**	**12.9%**	**3.8%**	**10.8%**	**14.9%**	**14.1%**	**10.5%**
ROE	**10.1%**	**10.5%**	**12.3%**	**14.6%**	**21.1%**	**23.1%**	**25.9%**	**8.6%**	**29.4%**	**45.5%**	**45.6%**	**35.0%**