

GAP

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Activo Total	51,929	58,910	68,559	69,467	1.3%
Activo Circulante	17,209	19,927	21,686	15,558	-28.3%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	14,728	16,900	18,891	11,542	-38.9%
Cuentas por Cobrar	1,319	1,837	2,126	2,456	15.5%
Otras Cuentas por cobrar	77	102	105	208	98.0%
Inventarios	-	-	-	-	n.a.
Otros Activos Circulantes	1,085	1,088	564	1,352	139.7%
Largo Plazo	34,719	38,983	46,873	53,909	15.0%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	16,621	20,826	28,845	35,819	24.2%
Activos Intangibles (Neto)	11,923	11,302	10,447	9,851	-5.7%
Otros Activos No Circulantes	6,175	6,855	7,581	8,238	8.7%
Pasivo Total	28,097	36,740	46,581	46,358	-0.5%
Pasivo Circulante	5,993	6,357	9,782	12,821	31.1%
Proveedores	482	1,443	1,366	1,044	-23.6%
Créditos Bancarios	2,165	160	1,645	4,820	193.0%
Créditos Bursátiles	1,500	2,300	3,602	4,500	24.9%
Otros Pasivos Con Costo	9	11	14	12	-16.3%
Impuestos por Pagar	69	691	895	503	-43.8%
Otros Pasivos Circulantes	1,767	1,752	2,260	1,942	-14.1%
Pasivo Largo Plazo	22,104	30,383	36,800	33,537	-8.9%
Créditos Bancarios	5,131	4,819	6,719	4,234	-37.0%
Créditos Bursátiles	15,500	23,700	28,256	26,756	-5.3%
Otros Pasivos Con Costo	249	274	251	227	-9.3%
Pasivos por Impuestos Diferidos	658	554	421	315	-25.2%
Otros Pasivos No Circulantes	566	1,037	1,153	2,005	73.8%
Deuda Total	24,531	31,207	40,428	40,500	0.2%
Deuda Neta	9,803	14,308	21,537	28,958	34.5%
Capital Contable Consolidado	23,832	22,170	21,978	23,109	5.1%
Capital Contable Minoritario	1,073	1,159	1,193	1,195	0.1%
Capital Contable Mayoritario	22,759	21,011	20,785	21,914	5.4%

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR AEROPUERTOS

ULTIMA VALUACION	
No. Acciones	512,302
Precio	07-may-24 313.02
Precio Max. 12m	335.96
Precio Min. 12m	193.89
Dividendo	13.86
Dividend Yield	4.43%
Valor P.M.	160,361
CCM / CC	0.96
Efectivo	11,542
Deuda Total	40,500
Deuda Neta	28,958
Valor de la Empresa	198,060
INFORMACION OPERATIVA	
Ventas 12m	33,379
Utilidad Operativa 12m	15,022
Depr. Y Amort. 12m	2,591
EBITDA 12 m	17,613
Margen EBITDA	52.8%
Utilidad Neta 12m	9,455
Margen Neto	28.3%
CAPEX 12m	-8,975
MULTIPLIOS Y RAZONES FINANCIERAS	
V.E. / EBITDA	11.25
P.M. / EBITDA	9.10
P.M. / Fon	48.15
P.M. / CC May	7.32
P.M. / Utilidad	16.96
LPA	18.46
Deuda Neta / EBITDA	1.64
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	3.35

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES	2021	2022	2023	2024	VAR
Ventas Netas	10,536	21,390	29,708	33,379	12.4%
Costo de Ventas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Bruta	10,536	21,390	29,708	33,379	12.4%
Margen Bruto	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	0.0%
Gastos Generales	7,828	10,661	14,967	18,357	22.7%
Utilidad de Operación	2,707	10,728	14,741	15,022	1.9%
Margen Operativo	25.7%	50.2%	49.6%	45.0%	-9.3%
Otros Ingresos (Gastos) neto	25	19	8	24	221.9%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	2,732	10,747	14,748	15,047	2.0%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(1,498)	(1,222)	(1,940)	(2,296)	18.4%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	(0)	0	0	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	1,234	9,525	12,809	12,750	-0.5%
Impuestos a la Utilidad	86	2,191	3,385	3,155	-6.8%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	1,148	7,334	9,423	9,595	1.8%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	1,148	7,334	9,423	9,595	1.8%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	(94)	95	181	140	-22.6%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	1,242	7,239	9,242	9,455	2.3%
Margen Neto	11.8%	33.8%	31.1%	28.3%	-9.0%



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES	2021	2022	2023	2024	VAR
Utilidad de Operación	2,707	10,728	14,741	15,022	1.9%
Depreciación y Amortizac.	2,021	2,112	2,367	2,591	9.5%
EBITDA	4,728	12,840	17,108	17,613	3.0%
Margen EBITDA	44.9%	60.0%	57.6%	52.8%	-8.4%
Intereses pagados	1,521	1,775	2,789	3,519	26.2%
Intereses ganados	378	424	994	1,368	37.6%
Impuestos a la Utilidad	86	2,191	3,385	3,155	-6.8%
CAPEX	(3,352)	(5,234)	(10,190)	(8,975)	-11.9%
Flujo Operativo Neto	148	4,064	1,737	3,331	91.8%
Variación en el Capital de Trabajo	(2,478)	(1,634)	(3,292)	(4,383)	33.1%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-22	jun-23	sep-22	sep-23	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24	Var
Ventas Netas	6,610	8,360	6,752	7,393	8,006	9,132	8,340	8,495	1.9%
Costo de Ventas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Bruta	6,610	8,360	6,752	7,393	8,006	9,132	8,340	8,495	1.9%
Margen Bruto	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	0.0%
Gastos Generales	3,096	4,396	3,256	3,748	4,358	5,700	4,257	4,512	6.0%
Utilidad de Operación	3,514	3,963	3,496	3,645	3,648	3,431	4,083	3,983	-2.5%
Margen Operativo	53.2%	47.4%	51.8%	49.3%	45.6%	37.6%	49.0%	46.9%	-4.2%
EBITDA	4,077	4,584	4,083	4,265	4,246	4,118	4,701	4,646	-1.2%
Margen EBITDA	61.7%	54.8%	60.5%	57.7%	53.0%	45.1%	56.4%	54.7%	-1.7%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	5	(8)	2	5	6	24	(5)	3	n.a.
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	3,519	3,956	3,497	3,650	3,654	3,455	4,078	3,986	-2.3%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(288)	(508)	(227)	(544)	(750)	(650)	(674)	(594)	-11.9%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	0	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Impptos a Util.	3,230	3,447	3,270	3,106	2,904	2,805	3,404	3,392	-0.3%
Impuestos a la Utilidad	866	959	607	727	1,074	547	839	922	9.9%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	2,365	2,488	2,663	2,379	1,831	2,257	2,565	2,471	-3.7%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	2,365	2,488	2,663	2,379	1,831	2,257	2,565	2,471	-3.7%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	49	38	45	33	43	32	45	38	-14.7%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	2,316	2,450	2,618	2,346	1,788	2,225	2,521	2,433	-3.5%
Margen Neto	35.0%	29.3%	38.8%	31.7%	22.3%	24.4%	30.2%	28.6%	-1.6%

MULTIPLIOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	28.25	13.29	12.16	11.25	13.89	28.25	8.43	13.26
P/U	95.17	20.47	19.08	16.96	18.84	20.47	16.96	
P/VL	5.19	7.05	8.49	7.32	7.62	8.49	7.05	
Deuda Neta / EBITDA	2.07	1.11	1.26	1.64	1.34	1.64	1.11	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	7.12	1.88	3.11	3.35	2.78	3.35	1.88	
Deuda Neta / C.C.	0.41	0.65	0.98	1.25	0.96	1.25	0.65	
Cobertura Intereses	3.11	7.23	6.13	5.00	6.12	7.23	5.00	
ROA	2.4%	12.3%	13.5%	13.6%	13.1%	13.6%	12.3%	
ROE	5.2%	32.7%	42.1%	40.9%	38.5%	42.1%	32.7%	

Subdirección de Análisis

Este informe ha sido preparado por el Departamento de Análisis de Inversión 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

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	mar-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	69,467
Activo Circulante	2,872	2,063	3,387	5,999	8,980	7,840	9,367	16,846	16,398	15,512	13,709	15,558
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	11,542
Largo Plazo	22,363	22,224	28,087	30,053	30,537	31,710	32,210	34,515	38,926	44,994	53,735	53,909
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	35,819
Pasivo Total	3,022	3,000	9,317	13,647	17,441	17,778	20,908	28,508	34,894	40,677	46,500	46,358
Pasivo Circulante	1,212	1,582	4,658	1,941	2,295	2,173	4,677	5,263	9,363	6,920	12,086	12,821
Créditos Bancarios	638	979	3,325	76	133	-	-	1,160	165	1,655	4,830	4,820
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	2,200	1,500	3,800	602	3,000	4,500
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	33,537
Créditos Bancarios	1,217	741	384	4,255	3,858	4,311	4,221	5,967	4,961	6,011	4,288	4,234
Créditos Bursátiles	-	-	2,600	5,200	9,000	9,000	9,800	15,500	18,700	25,856	28,256	26,756
Otros Pasivos Con Costo	-	-	37	274	253	225	240	244	283	268	233	227
Deuda Total	1,854	1,719	6,550	9,814	13,252	13,536	16,437	24,355	27,861	34,345	40,568	40,500
Deuda Neta	(724)	124	3,554	4,626	5,522	7,384	8,937	9,911	14,528	21,974	30,512	28,958
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	23,109
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	21,914

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	33,379
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	15,022
Margen Operativo	45.4%	49.7%	47.3%	47.1%	50.1%	50.8%	49.4%	32.1%	46.5%	50.4%	45.5%	45.0%
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	9,455
Margen Neto	43.0%	40.4%	33.6%	29.5%	37.6%	35.7%	33.0%	16.6%	31.5%	32.9%	28.7%	28.3%

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	15,022
Depreciación y Amortizac.	883	925	1,222	1,348	1,444	1,570	1,776	2,000	2,051	2,313	2,546	2,591
EBITDA	3,256	3,683	5,056	6,583	7,641	8,741	9,795	5,808	10,900	16,101	17,669	17,613
Margen EBITDA	62.3%	66.4%	62.4%	59.3%	61.8%	61.9%	60.4%	48.9%	57.3%	58.8%	53.2%	52.8%
Intereses pagados	179	87	222	424	625	926	1,179	1,441	1,687	2,452	3,439	3,519
Intereses ganados	124	71	104	322	392	461	568	381	369	833	1,403	1,368
Impuestos a la Utilidad	76	515	847	1,267	1,441	1,869	1,891	467	1,786	3,090	3,072	3,155
CAPEX	(686)	(620)	(1,128)	(1,857)	(1,924)	(2,502)	(2,479)	(3,160)	(4,947)	(8,431)	(10,444)	(8,975)
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	3,331
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)	(4,383)

MULTIPLS 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	160,361
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	198,060
VE/EBITDA	11.80	14.16	18.28	16.01	14.83	12.77	15.56	22.80	16.67	12.86	9.99	11.25
P/U	17.43	23.20	31.29	29.23	22.08	19.69	25.41	59.32	26.32	19.31	14.44	16.96
P/VL	1.76	2.44	4.01	4.50	4.88	4.79	6.94	5.36	8.18	9.34	6.97	7.32
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	1.64
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	3.35
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	1.25
Cobertura Intereses	18.18	42.53	22.74	15.51	12.22	9.44	8.31	4.03	6.46	6.57	5.14	5.00
ROA	8.9%	9.2%	8.7%	9.1%	11.8%	12.7%	12.9%	3.8%	10.8%	14.9%	14.1%	13.6%
ROE	10.1%	10.5%	12.3%	14.6%	21.1%	23.1%	25.9%	8.6%	29.4%	45.5%	45.6%	40.9%