

TRIMESTRAL

Aeropuertos

OMAB MM

PRECIO

(MXN, al 13/02/2020)
P\$152.97

FLOAT
91.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.251

VALOR DE MERCADO (MXN MM)
60,235.1

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)
108.1

Resultados 4T19

Mantuvo tendencia de crecimiento – Durante el 4T19 el tráfico de pasajeros en los aeropuertos de OMA incrementó 7.6% a/a, con un incremento de 7.3% a/a en pasajeros nacionales y 9.6% a/a en internacionales. Con lo anterior, en el año el crecimiento en tráfico total fue de 7.4% respecto a 2018.

Desaceleración en ingreso por pasajero – Los ingresos aeronáuticos incrementaron 10.0% a/a, gracias al aumento en el tráfico de pasajeros y al crecimiento de 2.2% a/a en el ingreso por pasajero. En cuanto a los ingresos no aeronáuticos, registraron un incremento de 9.8% a/a, en donde el ingreso por pasajero aumentó 2.1% a/a, lo cual es un menor ritmo de crecimiento respecto a trimestre previos.

Eficiencias en costos – El total de costos y gastos vio un repunte al crecer 14.1% a/a, aunque si excluimos el costo de construcción y la provisión de mantenimiento, los costos disminuyeron 0.3% a/a, con lo que el EBITDA aumentó 10.0% y el EBITDA ajustado incrementó 15.2%. El margen EBITDA ajustado vio un aumento de 334 pb.



Fuente: Infosel

	4T19	4T18	Dif.
Ingresos	2,263	2,021	12.0%
Ingresos aeronáuticos + no aeronáuticos	1,915	1,742	9.9%
Utilidad Operativa	1,165	1,059	10.0%
EBITDA	1,269	1,153	10.0%
EBITDA ajustada	1,402	1,217	15.2%
Utilidad Neta	761	819	-7.1%
Márgenes de rentabilidad*			
Mgn. Operativo (%)	60.8%	60.8%	1 pb
Mgn. EBITDA (%)	66.2%	66.2%	6 pb
Mgn. EBITDA ajustado (%)	73.2%	69.9%	334 pb
Mgn. Neto (%)	39.7%	47.0%	-729 pb

*Márgenes de rentabilidad calculados sobre ingresos excluyendo servicios por construcción

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario.

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Múltiplos	2016	2017	2018	2019	UDM
P/U	18.8x	18.8x	12.9x	17.3x	18.7x
P/VL	5.4x	5.7x	4.4x	5.7x	6.2x
VE/EBITDA	12.1x	12.0x	8.6x	10.9x	11.7x

Cifras (millones MXN)	2016	2017	2018	2019
Ingresos	5,550	7,130	7,907	8,527
EBITDA	3,060	3,538	4,484	5,271
Margen EBITDA (%)	55.1%	49.6%	56.7%	61.8%
Utilidad Neta	1,870	2,128	2,852	3,220
Margen Neto (%)	33.7%	29.8%	36.1%	37.8%
UPA	4.8	5.4	7.3	8.2
VLPA	16.7	18.0	21.2	24.7
Deuda Neta/EBITDA	0.6	0.7	0.4	0.3

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 4T19

Ingresos aeronáuticos impulsados por tráfico – El crecimiento de 10.0% a/a en el ingreso aeronáutico (76% de los ingresos totales), se explica principalmente por el incremento de 7.6% a/a en tráfico de pasajeros, ya que el ingreso por pasajero creció 2.2% a/a. Esta cifra representa un menor crecimiento respecto a trimestres previos. En el año el ingreso aeronáutico por pasajero aumentó 4.2% a/a.

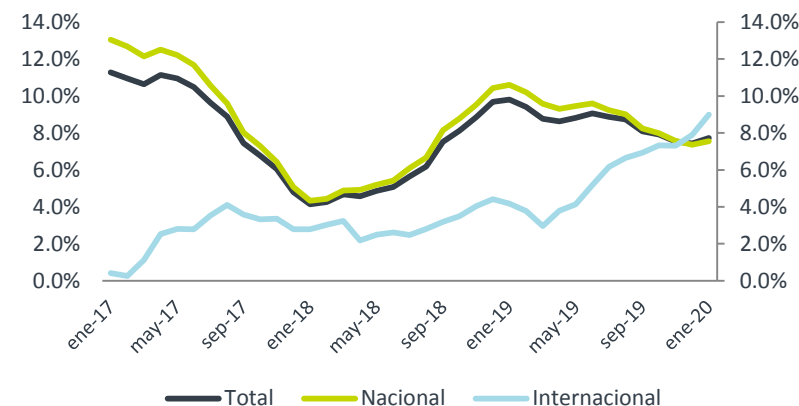
Ingresos comerciales – Las actividades comerciales continuaron creciendo a buen ritmo (10.2% a/a) aunque en el trimestre se observó una desaceleración, debido a una caída de 15.3% a/a en ingresos por publicidad. Por su parte, los ingresos complementarios aumentaron 7.0% a/a, principalmente por mayores ingresos por carga y logística (12.0% a/a), ya que en servicios de hotelería se vio un aumento de apenas 1.8% a/a. Con lo anterior, el ingreso no aeronáutico incrementó 9.8% a/a, mientras que por pasajero el crecimiento fue de 2.1% a/a.

Eficiencias – El total de costos y gastos de operación registró un repunte al crecer 14.1% a/a; sin embargo, este aumento se explica principalmente por la mayor provisión de mantenimiento mayor (106% a/a) y el costo de construcción (24.7% a/a). Al excluir ambos efectos contables se siguieron observando eficiencias, con una disminución de 0.3% a/a en el total de costos y gastos.

Expansión en rentabilidad operativa – Los márgenes de rentabilidad siguieron viendo expansiones ante el mayor apalancamiento operativo, derivado del incremento en tráfico y los ahorros en costos mencionados. El EBITDA ajustado (excluye provisión) se incrementó 15.2% a/a, con lo que el margen se expandió 334 puntos base.

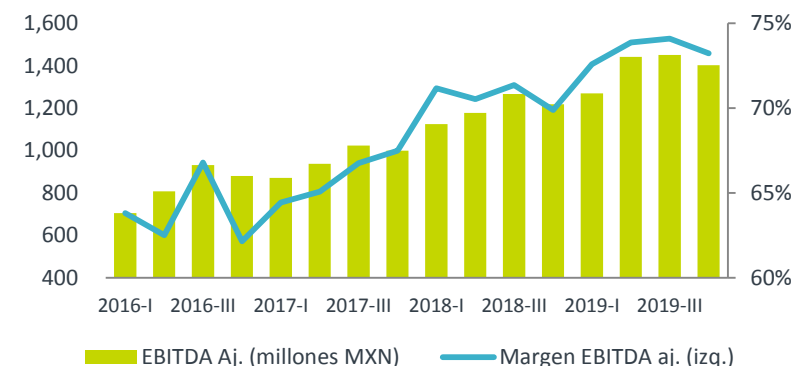
Afecta mayor costo de financiamiento - La utilidad neta consolidada se vio afectada por un mayor costo de financiamiento, que se ubicó en P\$117.8 millones vs el ingreso de P\$ 19.9 millones registrado en 4T18.

Tráfico 12 Meses (variación a/a)



Fuente: Reportes de la compañía

EBITDA Ajustado y Margen EBITDA



*EBITDA ajustado: No considera la provisión por mantenimiento. El margen EBITDA ajustado se calcula sobre la base de ingresos aeronáuticos + no aeronáuticos

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, Pamela Vázquez Flores 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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrich@vepormas.com

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Pamela Vázquez F. 55 56251500 x 31541 pvazquez@vepormas.com

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepormas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce 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 Guzmán 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 Leal 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.com