

TRIMESTRAL

Aeropuertos

OMAB MM

PRECIO

(MXN, al 27/04/2021)
P\$130.19

FLOAT
85.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.710

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
50,789

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
131.5

Resultados 1T21

Sigue el efecto por el menor tráfico – Los número de Oma siguen reflejando la disminución en tráfico en la comparativa anual. En el trimestre, los pasajeros transportados disminuyeron 37.8% a/a, mientras que los ingresos, excluyendo construcción, retrocedieron 30.7% a/a.

Incremento en ingreso por pasajero – La suma de ingresos aeronáuticos y no aeronáuticos disminuyó 30.7% a/a. La menor caída en ingresos respecto a la caída en tráfico, se debe al incremento de ingresos por pasajeros. El ingreso aeronáutico por pasajero aumentó 9.9% a/a, mientras que el ingreso no aeronáutico por pasajero incrementó 16.0% a/a.

Presión en margen – La utilidad de operación y el EBITDA vieron retrocesos de 43.5% a/a y 38.7% a/a, con lo que se observaron presiones en márgenes de rentabilidad por la menor dilución de costos fijos ante la caída en tráfico.

Utilidad neta – La utilidad neta disminuyó 57.0% a/a, debido a la disminución en la utilidad operativa ya mencionada y una caída de 83.4% a/a en utilidad cambiaria.



Fuente: Refinitiv

	1T21	1T20	Dif (%)
Ingresos	1,483	1,896	-21.8
Ingresos exc. construcción	1,190	1,716	-30.7
Utilidad Operativa	612	1,084	-43.5
EBITDA	730	1,192	-38.7
EBITDA ajustada	808	1,239	-34.8
Utilidad Neta	415	966	-57.0
Márgenes de rentabilidad*			Dif pb.
Mgn. Operativo (%)	51.4	63.2	-1,174
Mgn. EBITDA (%)	61.4	69.5	-809
Mgn. EBITDA ajustado (%)	67.9	72.2	-432
Mgn. Neto (%)	34.9	56.3	-2,142

*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	2018	2019	2020	UDM
P/U	12.9 x	17.3 x	46.1 x	94.2 x
P/VL	4.4 x	5.7 x	4.7 x	4.6 x
VE/EBITDA	8.6 x	10.9 x	24.3 x	31.2x

Cifras (millones MXN)	2018	2019	2020	UDM
Ingresos	7,907	8,527	5,367	4,954
EBITDA	4,484	5,271	2,157	1,695
Margen EBITDA (%)	56.7%	61.8%	40.2%	34.2%
Utilidad Neta	2,852	3,220	1,094	543
Margen Neto (%)	36.1%	37.8%	20.4%	11.0%
UPA	7.3	8.2	2.8	1.4
VLPA	21.2	24.7	27.1	28.2
Deuda Neta/EBITDA	0.4	0.3	0.8	0.9

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 1T21

A la espera de recuperación en tráfico – El tráfico de pasajeros de OMA retrocedió 37.8% a/a y 8.5% vs el 4T20. A finales de 2020 y principios de 2021 el tráfico se vio afectado por las restricciones a los viajes debido a la segunda ola de la pandemia. Seguimos a la expectativa de que, conforme avance la vacunación en EEUU y México, y con un mayor control de la pandemia, se observen recuperaciones en tráfico.

Mayor ingreso aeronáutico por pasajero – Los ingresos aeronáuticos disminuyeron 31.6% a/a, debido principalmente a la caída en número de pasajeros, ya que el ingreso aeronáutico por pasajero aumentó 9.9% a/a.

Ingresos comerciales – Las actividades comerciales vieron una disminución en ingresos de 37.8% a/a, afectadas por las caídas anuales en estacionamientos (-43.2%), publicidad (-36.1%), restaurantes (-45.5%), tiendas (-44.4%), entre otros. El único aumento se observó en comunicaciones y redes, (+14.6% a/a), aunque tienen una contribución baja al total.

Diversificación, buen desempeño en Oma Carga y servicios industriales – Los ingresos por diversificación disminuyeron 15.8% a/a, principalmente por la caída en hotelería de 53.8% a/a. De forma positiva, el segmento de logística (OMA Carga) vio un aumento en ingresos de 29.9% a/a, con lo que representó 20.0% de los ingresos no aeronáuticos. Los ingresos por servicios industriales aumentaron 40.2% a/a.

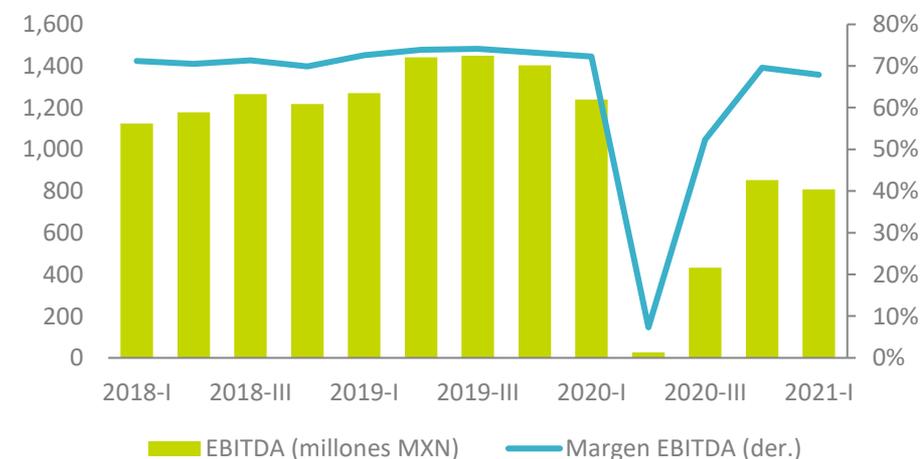
Presión en márgenes por mayor provisión por mantenimiento – El costo de servicios de aeropuertos, más el costo de servicios de hotelería y servicios industriales disminuyó 15.3% a/a, aunque por pasajero este rubro aumentó 36.3% a/a, ante una menor dilución de costos por la caída en tráfico. El total de costos aumentó 7.2% a/a, debido principalmente a la mayor provisión por mantenimiento (+63.8% a/a) y costos de construcción (+62% a/a). Con lo anterior, el EBITDA y el EBITDA ajustado (que excluye la provisión) disminuyeron 38.7% a/a y 34.8% a/a, respectivamente.

Tráfico de Pasajeros Trimestral



Fuente: Reportes de la compañía

EBITDA y Margen EBITDA ajustado



*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 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
-------------------	---------------------	--------------------

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
---------------------	---------------------	-------------------------