

TRIMESTRAL

Aeropuertos

OMAB MM

PRECIO

(MXN, al 27/07/2021)
P\$118.48

FLOAT
85.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.693

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
46,220.4

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
138.9

Resultados 2T21

Números reflejan la recuperación – Los números del trimestre reflejan la recuperación en tráfico y la baja base de comparación vs 2020. En la comparación anual, el tráfico del trimestre aumentó 678.8%, aunque aún sigue un 23.9% por debajo del 2T19.

Incremento en ingreso aeronáutico por pasajero – Los ingresos vieron un aumento significativo, ligado al mayor flujo de pasajeros, aunque también destaca el aumento en ingreso aeronáutico por pasajero, que aumentó 12.7% a/a. En contraste, el ingreso no aeronáutico por pasajero disminuyó 73.4% a/a.

Mayor escala favorece margen – Los gastos de operación aumentaron 45.8% a/a, significativamente por debajo del aumento en ingresos, por lo que se observó una dilución de costos que permitió mejoras en márgenes de rentabilidad, luego de que hace un año se registraban pérdidas.

Ligeramente arriba de lo esperado – Los resultados se ubicaron ligeramente arriba de los esperados por el consenso a nivel de ingresos y de EBITDA.



Fuente: Refinitiv

	2T21	2T20	Dif (%)
Ingresos	2,181	635	243
Ingresos exc. construcción	1,750	347	404
Utilidad operativa	1,037	-150	791
EBITDA	1,157	-43	2,784
EBITDA ajustada	1,308	25	5,132
Utilidad Neta	620	-180	444
Márgenes de rentabilidad*			Dif pb.
Mgn. Operativo (%)	59.3	-43.2	10,248
Mgn. EBITDA (%)	66.1	-12.4	7,854
Mgn. EBITDA ajustado (%)	74.7	7.20	6,754
Mgn. Neto (%)	35.4	-51.9	8,730

*Márgenes de rentabilidad calculados sobre ingresos excluyendo servicios por construcción

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

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

Múltiplos	2018	2019	2020	UDM
P/U	12.8 x	17.2 x	45.8 x	34.4 x
P/VL	4.4 x	5.7 x	4.7 x	4.0 x
VE/EBITDA	8.6 x	10.8 x	24.1 x	16.4 x

Cifras (millones MXN)	2018	2019	2020	UDM
Ingresos	7,907	8,527	5,367	6,499
EBITDA	4,484	5,271	2,157	2,895
Margen EBITDA (%)	56.7%	61.8%	40.2%	44.5%
Utilidad Neta	2,852	3,220	1,094	1,344
Margen Neto (%)	36.1%	37.8%	20.4%	20.7%
UPA	7.3	8.3	2.8	3.4
VLPA	21.4	24.9	27.3	30.0
Deuda Neta/EBITDA	0.4x	0.3x	0.8x	0.3x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 2T21

Efecto de baja base de comparación y mejora secuencial en tráfico – El tráfico de pasajeros de OMA registró un incremento de casi 7 veces respecto al 2T20, que fue el punto más bajo por la pandemia. Con respecto al 1T21, se observó una mejora secuencial de 50%. En el acumulado a junio de 2021, el tráfico aumentó un 38.8% a/a aunque aún se encuentra un 31.7% por debajo del nivel de 2019.

Mayor ingreso aeronáutico por pasajero – Los ingresos aeronáuticos aumentaron 778.0% a/a, debido al aumento en tráfico de pasajeros y al incremento en ingreso por pasajero de 12.7% a/a.

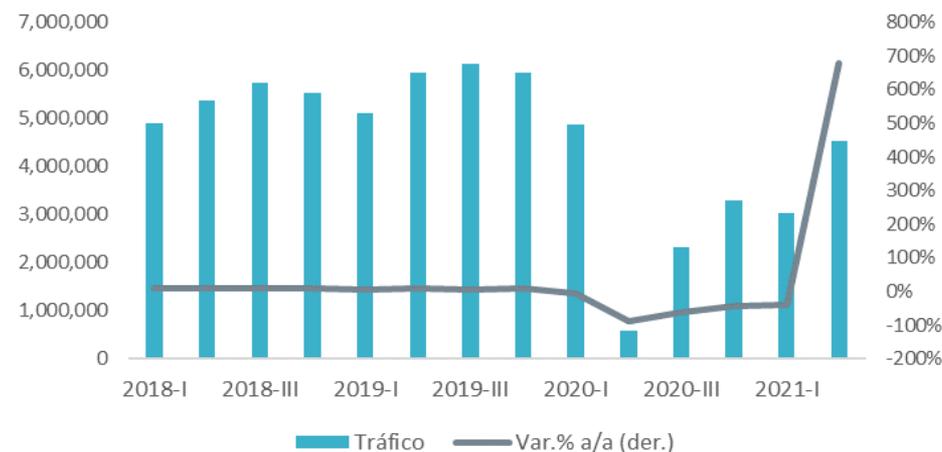
Ingresos comerciales avanzan a menor ritmo – Las actividades comerciales, que además del volumen de tráfico están relacionados con el gasto de los pasajeros dentro del aeropuerto, vieron un incremento en ingresos de 87.8% a/a, cifra menor al aumento en tráfico. Destacó positivamente el aumento en estacionamientos (+580.0% a/a), mientras que las tiendas crecen a un ritmo más lento (+51.2% a/a) y la publicidad sigue viendo retrocesos (-18.0% a/a)

Diversificación – En este segmento se observó un aumento 114.3% a/a, impulsado principalmente por el aumento de 604.3% a/a en hotelería. Los servicios de Carga e Industriales mantuvieron un buen desempeño.

Empieza a ver dilución de costos – El total de gastos de operación aumentó 45.8%, ante el crecimiento en gastos variables de la mano con el mayor flujo de pasajeros; sin embargo, se observó una mejor dilución de gastos, donde el costo de servicios por pasajero disminuyó 85.6% a/a.

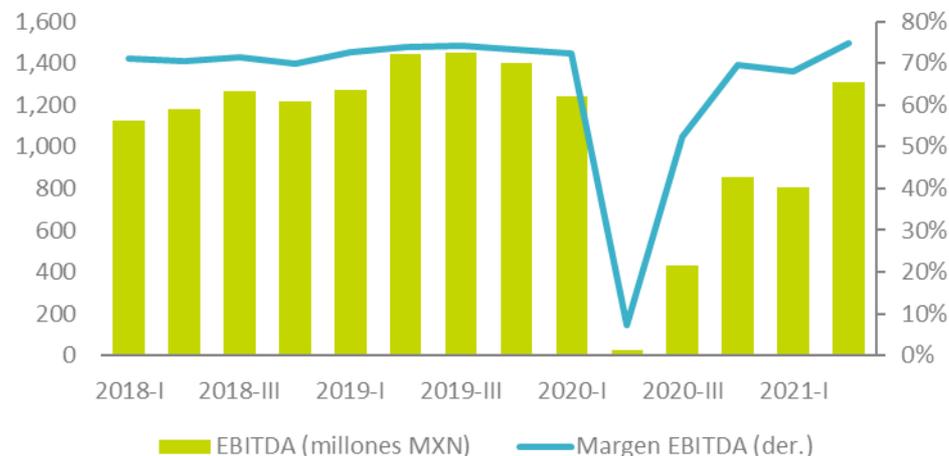
Recupera rentabilidad – Con lo anterior, los márgenes de rentabilidad volvieron a ubicarse en niveles similares a los pre pandemia. El margen EBITDA ajustado fue de 74.7%, mientras que en 2T20 fue de 7.2% y en 2T19 de 73.9%.

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	ghernandezo@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
---------------------	---------------------	-------------------------