

TRIMESTRAL

Aeropuertos

OMAB MM

PRECIO

(MXN, al 26/10/2021)
P\$124.27

FLOAT
85.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.687

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
48,479.2

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
113.0

Resultados 3T21

Aún por debajo de 2019 – El tráfico de pasajeros trimestral incrementó 120.9% a/a, mientras que en comparación con el 3T19, el tráfico de pasajeros disminuyó 16.9%.

Incremento en ingreso aeronáutico por pasajero – Los ingresos aeronáuticos vieron un aumento de 153.0% a/a, ligado al mayor flujo de pasajeros, aunque también destaca el crecimiento en ingreso aeronáutico por pasajero, que aumentó 14.5% a/a.

Disminuye ingreso no aeronáutico por pasajero – Los ingresos no aeronáuticos aumentaron 98.1% a/a, gracias al mayor tráfico, ya que el ingreso no aeronáutico por pasajero disminuyó 10.3% a/a.

Márgenes de rentabilidad altos – El total de gastos aumentó 24.2% a/a. Con lo anterior, el EBITDA creció 259.7% a/a, mientras que los márgenes de rentabilidad se ubican en niveles altos, incluso superando ligeramente niveles de 2019.

En línea con lo esperado – Los resultados se ubicaron en línea con lo esperado por el consenso a nivel de EBITDA, aunque fueron mejores a nivel de utilidad neta.



Fuente: Refinitiv

	3T21	3T20	Dif. (%)
Ingresos	2,377	1,213	95.9
Ingresos exc. construcción	1,960	825	137
Utilidad Operativa	1,187	255	365
EBITDA	1,308	364	259
EBITDA ajustada	1,473	432	241
Utilidad Neta	809	70	1,055
Márgenes de rentabilidad*			Dif. pb
Mgn. Operativo (%)	60.5%	30.9%	2,960
Mgn. EBITDA (%)	66.7%	44.1%	2,265
Mgn. EBITDA ajustado (%)	75.2%	52.3%	2,282
Mgn. Neto (%)	41.3%	8.5%	3,280

*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	23.3 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	12.8 x

Cifras (millones MXN)	2018	2019	2020	UDM
Ingresos	7,907	8,527	5,367	7,663
EBITDA	4,484	5,271	2,157	3,839
Margen EBITDA (%)	56.7%	61.8%	40.2%	50.1%
Utilidad Neta	2,852	3,220	1,094	2,083
Margen Neto (%)	36.1%	37.8%	20.4%	27.2%
UPA	7.3	8.2	2.8	5.3
VLPA	21.2	24.7	27.1	30.8
Deuda Neta/EBITDA	0.4x	0.3x	0.8x	0.1x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Efecto de baja base de comparación – El tráfico de pasajeros consolidado incrementó un 120.9% a/a. Por origen, el tráfico domestico incrementó 106.2% a/a mientras que el internacional creció 329.0% a/a. Con respecto a niveles pre-pandemia, el tráfico de pasajeros disminuyó 16.9% vs 3T19. A nivel de sector, hemos visto un crecimiento más rápido en tráfico internacional; sin embargo, para OMA el tráfico domestico representa un 87.2% del total.

Mayor ingreso aeronáutico por pasajero – Destacamos de forma positiva que los ingresos aeronáuticos por pasajero aumentaron 14.5% a/a, lo cual, además del incremento en tráfico, contribuyó al aumento de 153.0% a/a en ingreso aeronáutico.

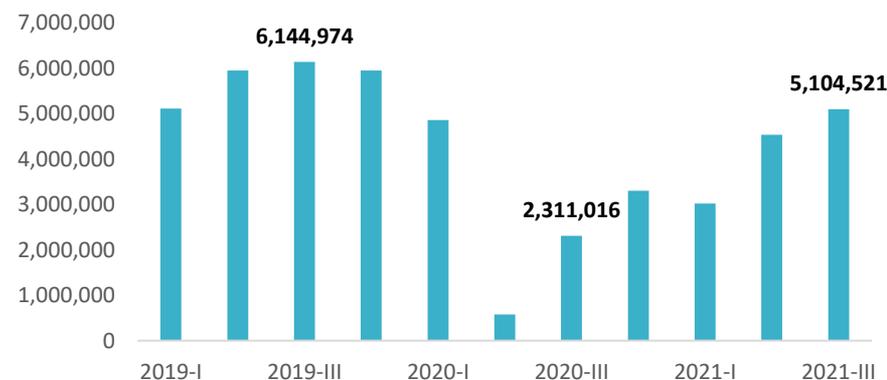
Ingresos comerciales – Las actividades comerciales, que además del volumen de tráfico, están relacionadas con el gasto de los pasajeros dentro del aeropuerto, vieron un incremento en ingresos de 125.3% a/a. Por rubro, destacamos los aumentos en: Estacionamientos (+140.4% a/a); Arrendadora (+112.1% a/a); Restaurantes (+267.1% a/a) y Tiendas (+190.1% a/a). El único rubro que disminuyó fue Comunicaciones y redes (-15.1% a/a).

Diversificación – En este segmento se observó un aumento 70.9% a/a, impulsado por el aumento en Hotelería (+137.5% a/a) y OMA Carga (+51.8% a/a). En actividades complementarias, el aumento fue de 91.5% a/a.

Dilución de costos – El total de gastos de operación aumentó 24.2% a/a, ante el crecimiento en gastos variables de la mano con el mayor flujo de pasajeros; sin embargo, se observó una dilución de gastos, el costo de servicios por pasajero disminuyó 51.1% a/a.

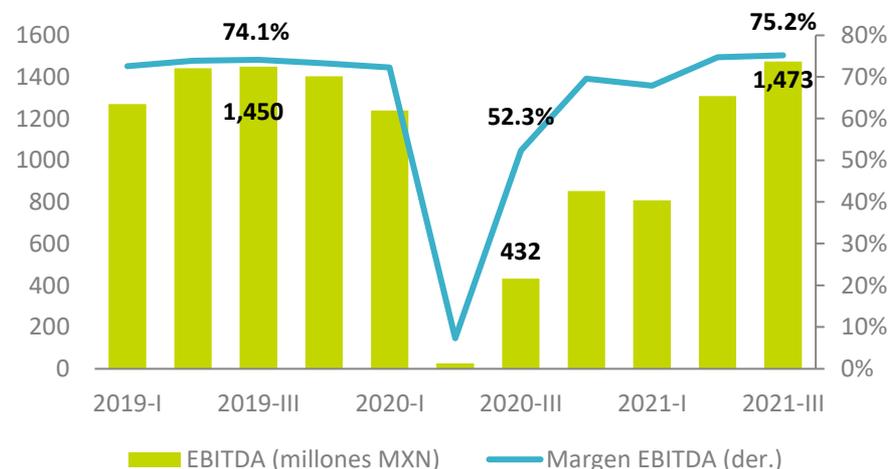
Mejoras en márgenes de rentabilidad – El crecimiento en ingresos ante la recuperación en tráfico, sumado a la dilución de costos fijos, explicaría la significativa expansión en márgenes de rentabilidad. El EBITDA ajustado se ubicó en 75.2%, nivel incluso superior al 74.1% observado en 3T19, con una mejora en su margen de 2,282 pb.

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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 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 gfernandezo@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 G. 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 L. 81 83180300 x 37314 lgonzalez@vepormas.com