

TRIMESTRAL

Aeropuertos

OMAB MM

PRECIO

(MXN, al 22/02/2022)
P\$151.69

FLOAT
85.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.658

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
59,176

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
97.0

Resultados 4T21

Números reflejan la recuperación – Los números del trimestre reflejan la recuperación en tráfico y la baja base de comparación vs 2020. Durante el trimestre, el tráfico aumentó 62.1% a/a, aunque aún sigue un 10.0% por debajo del 4T19.

Incremento en ingresos – Los ingresos vieron un aumento significativo ligado al mayor flujo de pasajeros, el ingreso aeronáutico incrementó 68.9% a/a y el no aeronáutico 55.9% a/a.

Mayor escala favorece margen – Los gastos de operación aumentaron 23.8% a/a, significativamente por debajo del aumento en ingresos, por lo que se observó una dilución de costos que permitió mejoras en márgenes. En términos de margen operativo incrementaron 1,939 pb y en margen EBITDA justado 531 pb.

Actualización Covid-19 – La tendencia de recuperación durante el 4T21 siguió siendo positiva derivado de mayor movilidad en el país, aunque continua por debajo del 2019. Cabe mencionar que OMA al cierre del 2021 tenía en operación 153 rutas vs 183 al cierre del 2019.



Fuente: Refinitiv

	4T21	4T20	Dif.
Ingresos	2,680	1,623	65.2
Ingresos exc. construcción	2,031	1,226	65.7
Utilidad operativa	1,275	532	139
EBITDA	1,403	645	117
EBITDA ajustada	1,521	853	78.3
Utilidad Neta	1,013	239	323
Márgenes de rentabilidad*			Dif. pb
Mgn. Operativo (%)	62.8%	43.4%	1,939
Mgn. EBITDA (%)	69.1%	52.6%	1,650
Mgn. EBITDA ajustado (%)	74.9%	69.6%	531
Mgn. Neto (%)	49.9%	19.5%	3,038

*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	2019	2020	2021	UDM
P/U	17.2 x	45.8 x	18.8 x	20.7 x
P/VL	5.7 x	4.7 x	4.9 x	5.4 x
VE/EBITDA	10.8 x	24.1 x	12.1 x	13.3 x

Cifras (millones MXN)	2018	2019	2020	2021
Ingresos	7,907	8,527	5,367	8,720
EBITDA	4,484	5,271	2,157	4,598
Margen EBITDA (%)	56.7%	61.8%	40.2%	52.7%
Utilidad Neta	2,852	3,220	1,094	2,857
Margen Neto (%)	36.1%	37.8%	20.4%	32.8%
UPA	7.3	8.3	2.8	7.3
VLPA	21.4	24.9	27.3	28.3
Deuda Neta/EBITDA	0.4 x	0.3 x	0.8 x	0.4 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 4T21

Efecto de baja base de comparación y mejora secuencial en tráfico – El tráfico de pasajeros de OMA registró un incremento de 62.1% a/a respecto al 4T20 y una disminución del 10.0% a/a con respecto al 4T19. El tráfico de pasajeros fue 87.4% nacionales y 12.6% internacionales. Los aeropuertos con la mayor recuperación en volumen de pasajeros contra el 4T19 fueron Ciudad Juárez +10.8% , Mazatlán +6.0% y Reynosa +2.3%.

Mayor ingreso aeronáutico por pasajero – Los ingresos aeronáuticos aumentaron 68.9% a/a y por pasajero 4.2% a/a.

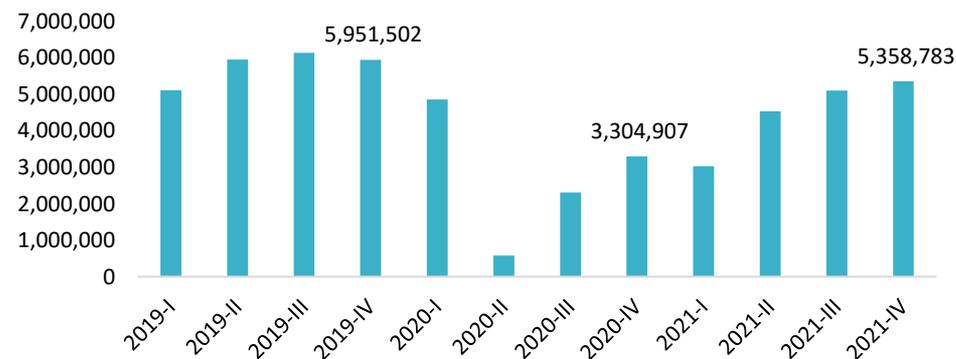
Ingresos comerciales avanzan a menor ritmo – Las actividades comerciales, que además del volumen de tráfico, están relacionados con el gasto de los pasajeros dentro del aeropuerto, vieron un incremento en ingresos de 57.0% a/a, cifra menor que el aumento en tráfico. Destacó positivamente el aumento en estacionamientos (+102.0% a/a), mientras que las tiendas crecen a un ritmo más lento (+64.5% a/a) y restaurantes (+92.8% a/a)

Diversificación – En este segmento se observó un aumento 53.2% a/a, impulsado principalmente por el aumento de 128.5% a/a en hotelería. Los servicios de Carga, Industriales e Inmobiliarios mantuvieron un buen desempeño.

Continúa la dilución de costos – El total de gastos de operación aumentó 23.8% a/a, ante el crecimiento en gastos en la nómina derivado de nuevas disposiciones en materia laboral en México, así como por un incremento en costos de energía y materiales.

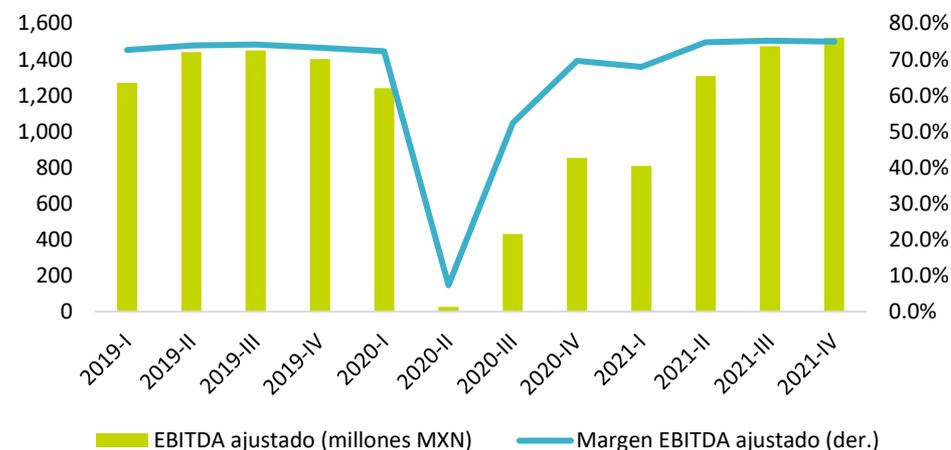
Recupera rentabilidad – Con lo anterior, los márgenes de rentabilidad volvieron a ubicarse en niveles similares a los pre pandemia. El margen Ebitda ajustado fue de 74.9%, mientras que en 4T20 fue de 69.6% y en el 4T19 73.2%.

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 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 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 ligonzalez@vepormas.com