

## TRIMESTRAL

Aeropuertos

OMAB MM

### PRECIO

(MXN, al 25/04/2022)  
P\$141.5

FLOAT  
85.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
1.660

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
55,204.7

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
110.2

## Resultados 1T22

**Crecimiento a/a en tráfico, aunque aún debajo de 2019** – El tráfico de pasajeros durante 1T22 incrementó 52.2% a/a, aunque sigue 10.0% por debajo de niveles pre pandemia.

**Incremento en ingresos** – Los ingresos vieron un aumento de 48.8% a/a y de 57.6% a/a si excluimos ingresos por construcción. Por tipo de ingreso, los ingresos aeronáuticos aumentaron 59.7% a/a y los no aeronáuticos 51.5% a/a.

**Mejora en márgenes de rentabilidad** – El total de costos y gastos de operación aumentó 15.9% a/a, significativamente por debajo del aumento en ingresos, con lo que se observaron mejorías en márgenes de rentabilidad, los cuales ya superan niveles pre pandemia.

**Reporte ligeramente arriba de estimado** – El reporte se ubicó ligeramente arriba de lo esperado por el consenso a nivel de EBITDA y en línea a lo esperado a nivel de utilidad neta.



Fuente: Refinitiv

	1T22	1T21	Dif (%)
Ingresos	2,206	1,483	48.8
Ingresos exc. construcción	1,874	1,190	57.6
Utilidad Operativa	1,215	612	98.7
EBITDA	1,346	730	84.5
EBITDA ajustada	1,409	808	74.4
Utilidad Neta	748	415	80.3
			Dif pb.
Mgn. Operativo (%)	64.8	51.4	1,343
Mgn. EBITDA (%)	71.8	61.3	1,047
Mgn. EBITDA ajustado (%)	75.2	67.9	725
Mgn. Neto (%)	39.9	34.9	503

\*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	2019	2020	2021	UDM
P/U	17.3x	46.1x	18.9x	17.3x
P/VL	5.7x	4.7x	4.9x	7.4x
VE/EBITDA	10.9x	24.3x	12.2x	11.8x

Cifras (millones MXN)	2019	2020	2021	UDM
Ingresos	8,527	5,367	8,720	9,444
EBITDA	5,271	2,157	4,598	5,214
Margen EBITDA (%)	61.8%	40.2%	52.7%	55.2%
Utilidad Neta	3,220	1,094	2,857	3,190
Margen Neto (%)	37.8%	20.4%	32.8%	33.8%
UPA	8.2	2.8	7.3	8.2
VLPA	24.7	27.1	28.1	19.2
Deuda Neta/EBITDA	0.3 x	0.8 x	0.4 x	1.1 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

**Crecimiento en tráfico** – El tráfico de pasajeros de OMA registró un incremento de 52.2% a/a, en donde el tráfico domestico incrementó 49.2% a/a y el internacional aumentó 76.6% a/a. Respecto al 1T19, aún se observa una disminución de 10.0%, en donde el tráfico internacional y nacional permaneces por debajo del nivel pre pandemia, siendo 20.8% y 8.1%, respectivamente.

**Ingresos aeronáuticos** – Los ingresos aeronáuticos aumentaron 59.7% a/a debido al crecimiento en tráfico y a los aumentos en TUA. El ingreso aeronáutico por pasajero incrementó 4.9% a/a.

**Ingresos no aeronáuticos** – Los ingresos no aeronáuticos, que comprenden ingresos comerciales y diversificación, aumentaron 51.5% a/a, en donde el ingreso no aeronáutico por pasajero disminuyó 0.5% a/a.

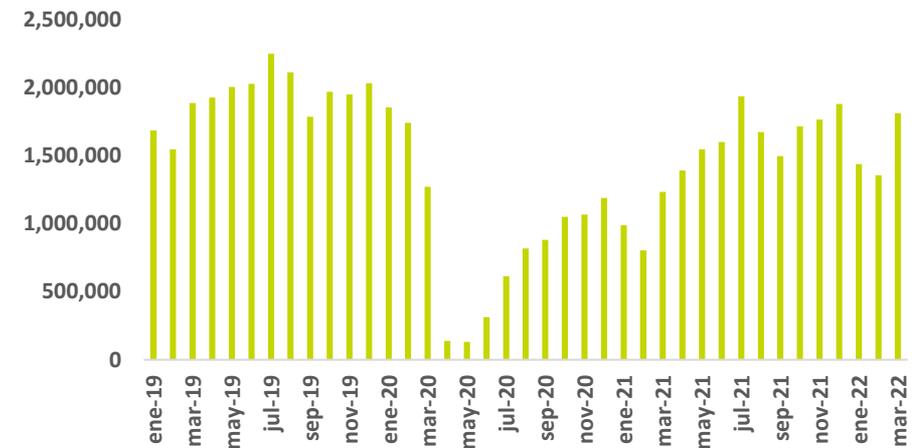
**Recuperación en ingresos comerciales** – Las actividades comerciales, vieron un incremento en ingresos de 62.2% a/a. Los rubros que aportan más a las actividades comerciales registraron los siguientes aumentos a/a: Estacionamientos +76.2%; Arrendadoras de autos +62.2%; Restaurantes +75.5% y Tiendas +71.2%.

**Diversificación** – En este segmento se observó un aumento 38.0% a/a, impulsado principalmente por el aumento de 89.3% a/a en hotelería. En OMA Carga se observó un aumento de 15.0% a/a.

**Dilución de costos** – El total de gastos de operación aumentó 15.9% a/a en donde el costo de servicios aeroportuarios incrementó 9.1% a/a, principalmente por el aumento en nóminas.

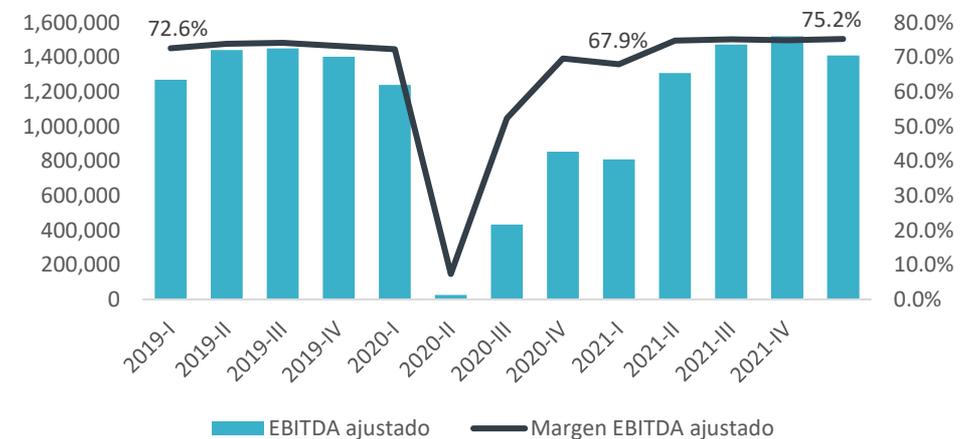
**Recupera rentabilidad** – El crecimiento en volumen y en ingresos aeronáuticos por pasajero ha contribuido a la mejora en márgenes de rentabilidad, los cuales ya se ubican en niveles superiores a los registrados antes de la pandemia.

## Tráfico Mensual OMA



Fuente: Reportes de la compañía

## 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](http://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 jrigh@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 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 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