

TRIMESTRAL

Aeropuertos

OMAB MM

PRECIO

(MXN, al 26/07/2022)
P\$ 120.96

FLOAT
85.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.607

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
46,711

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
100.1

Resultados 2T22

Crecimiento a/a en tráfico, aunque aún debajo de 2019 – El tráfico de pasajeros durante 2T22 incrementó 29.6% a/a, aunque sigue 1.3% por debajo de niveles prepandemia.

Incremento en ingresos – Los ingresos vieron un aumento de 33.8% a/a y de 34.8% a/a si excluimos ingresos por construcción. Por tipo de ingreso, los ingresos aeronáuticos aumentaron 33.2% a/a y los no aeronáuticos 40.2% a/a.

Mejora en márgenes de rentabilidad – El total de costos y gastos de operación aumentó 32.5% a/a, con lo que el margen operativo registró una expansión vs 2T21. La utilidad neta aumentó 49.8% a/a, gracias a las mejoras a nivel operativo y también por una ganancia cambiaria, en contraste con la pérdida cambiaria registrada en 2T21.

Reporte mixto – El reporte se ubicó ligeramente arriba de lo esperado por el consenso a nivel de ingresos, aunque por debajo a nivel de EBITDA.



Fuente: Refinitiv

	2T22	2T21	Dif %
Ingresos	2,918	2,181	33.8
Ingresos exc. construcción	2,359	1,750	34.8
Utilidad Operativa	1,402	1,037	35.2
EBITDA	1,535	1,157	32.7
EBITDA ajustada	1,832	1,308	40.1
Utilidad Neta	925	620	49.2
Márgenes de rentabilidad*			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	59.4%	59.3%	17.5
Mgn. EBITDA (%)	65.1%	66.1%	-104
Mgn. EBITDA ajustado (%)	77.7%	74.7%	292
Mgn. Neto (%)	39.2%	35.4%	378

*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	2021	UDM
P/U	12.7 x	17.0 x	45.3 x	18.6 x	13.4 x
P/VL	4.3 x	5.6 x	4.7 x	4.8 x	7.6 x
VE/EBITDA	8.5 x	10.7 x	23.9 x	12.0 x	9.8 x

Cifras (millones MXN)	2018	2019	2020	2021	UDM
Ingresos	7,907	8,527	5,367	8,720	10,180
EBITDA	4,484	5,271	2,157	4,598	5,573
Margen EBITDA	56.7%	61.8%	40.2%	52.7%	54.7%
Utilidad Neta	2,852	3,220	1,094	2,857	3,498
Margen Neto	36.1%	37.8%	20.4%	32.8%	34.4%
UPA	7.4	8.3	2.8	7.4	9.1
VLPA	21.6	25.2	27.6	28.6	15.9
Deuda Neta/EBITDA	0.4 x	0.3 x	0.8 x	0.4 x	1.3 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Crecimiento en tráfico – El tráfico de pasajeros de OMA registró un incremento de 29.6% a/a, en donde el tráfico domestico incrementó 34.5% a/a mientras que el internacional aumentó 0.4% a/a. Respecto a 2T19, aún se observa una disminución de 1.3%, en donde el tráfico internacional permanece 1.9% por debajo del nivel prepandemia y el nacional 1.2%.

Ingresos aeronáuticos – Los ingresos aeronáuticos aumentaron 33.2% a/a debido al crecimiento en tráfico y a los aumentos en TUA. El ingreso aeronáutico por pasajero incrementó 2.8% a/a.

Ingresos no aeronáuticos – Los ingresos no aeronáuticos, que comprenden ingresos comerciales y diversificación, aumentaron 40.2% a/a. El ingreso no aeronáutico por pasajero aumentó 8.2% a/a.

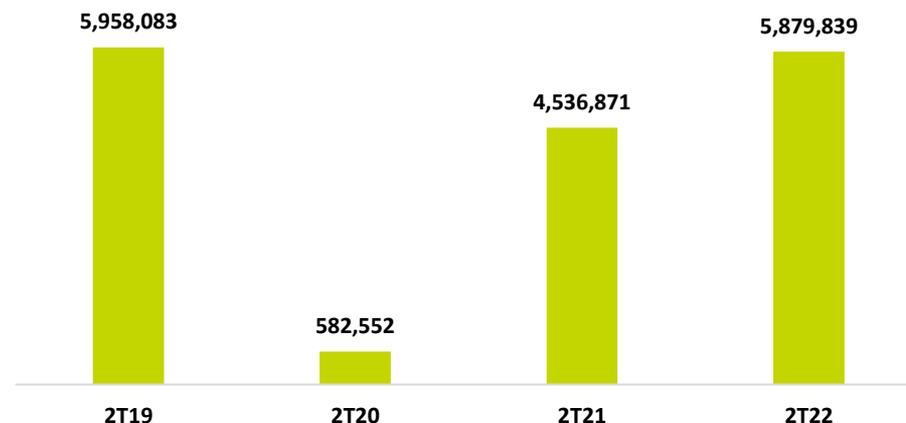
Recuperación en ingresos comerciales – Las actividades comerciales, vieron un incremento en ingresos de 48.5% a/a. Los rubros que aportan más a las actividades comerciales registraron los siguientes aumentos a/a: Estacionamientos +53.5%; Arrendadoras de autos +40.4%; Restaurantes +61.4% y Tiendas +74.8%.

Diversificación – En este segmento se observó un aumento 43.4% a/a, impulsado principalmente por el aumento de 53.2% a/a en hotelería. En OMA Carga se observó un aumento de 42.8% a/a.

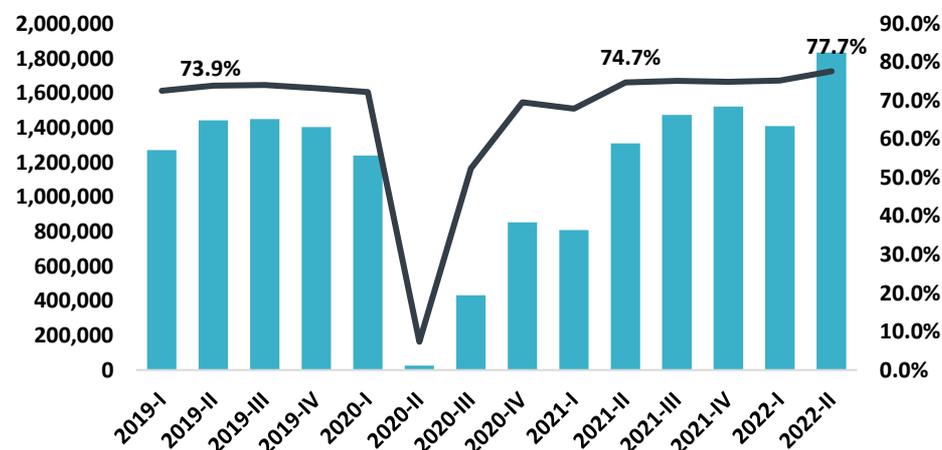
Costos– El total de gastos de operación aumentó 32.5% en donde el costo de servicios aeroportuarios incrementó 12.0% a/a, principalmente por el aumento en nóminas de 16.3% a/a.

Recupera rentabilidad – El crecimiento en volumen y en ingresos aeronáuticos por pasajero ha contribuido a la mejora en márgenes de rentabilidad. El EBITDA ajustado ya se encuentra en niveles superiores a los registrados prepandemia.

Tráfico trimestral OMA



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 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