

TRIMESTRAL

Aeropuertos

OMAB MM

PRECIO

(MXN, al 27/10/2022)
P\$156.62

FLOAT
85.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.541

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
58,937

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
97.6

Resultados 3T22

Crecimiento a/a en tráfico, supera niveles de 2019 – El tráfico de pasajeros durante 3T22 incrementó 22.8% a/a. Comparado con el 2T19, el tráfico creció 2.0%, superando así niveles prepandemia.

Incremento en ingresos – Los ingresos vieron un aumento de 32.3% a/a y de 27.2% a/a si excluimos ingresos por construcción. Por tipo de ingreso, los ingresos aeronáuticos aumentaron 27.0% a/a y los no aeronáuticos 27.8% a/a.

Mejora en márgenes de rentabilidad operativa – El total de costos y gastos de operación aumentó 20.0% a/a, con lo que el margen operativo registró una expansión de 834 pb vs 3T21, mientras que el margen EBITDA ajustado se expandió 134 pb.

Utilidad neta - La utilidad neta aumentó 35.7% a/a, gracias a las mejoras a nivel operativo, lo que contrarrestó el incremento en el costo integral de financiamiento.



Fuente: Refinitiv

	3T22	3T21	Dif %
Ingresos	3,145	2,377	32.3
Ingresos exc. construcción	2,493	1,960	27.2
Utilidad Operativa	1,717	1,187	44.7
EBITDA	1,857	1,308	42.0
EBITDA ajustada	1,907	1,473	29.5
Utilidad Neta	1,098	809	35.7
Márgenes de rentabilidad*			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	68.9	60.5	834
Mgn. EBITDA (%)	74.5	66.7	775
Mgn. EBITDA ajustado (%)	76.5	75.2	134
Mgn. Neto (%)	44.1	41.3	277

*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	2021	UDM
P/U	12.7 x	17.0 x	45.3 x	18.6 x	15.6x
P/VL	4.3 x	5.6 x	4.7 x	4.8 x	8.2x
VE/EBITDA	8.5 x	10.7 x	23.9 x	12.0 x	10.8x

Cifras (millones MXN)	2018	2019	2020	2021	UDM
Ingresos	7,907	8,527	5,367	8,720	10,949
EBITDA	4,484	5,271	2,157	4,598	6,122
Margen EBITDA	56.7	61.8	40.2	52.7	55.9
Utilidad Neta	2,852	3,220	1,094	2,857	3,784
Margen Neto	36.1%	37.8%	20.4%	32.8%	34.6%
UPA	7.4	8.3	2.8	7.4	9.8
VLPA	21.6	25.2	27.6	28.6	18.7
Deuda Neta/EBITDA	0.4 x	0.3 x	0.8 x	0.4 x	1.2 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Crecimiento en tráfico – El tráfico de pasajeros de OMA registró un incremento de 22.8% a/a, en donde el tráfico domestico incrementó 25.6% a/a mientras que el internacional aumentó 4.1% a/a.

Ingresos aeronáuticos – Los ingresos aeronáuticos aumentaron 27.0% a/a debido al crecimiento en tráfico y a los aumentos en TUA. El ingreso aeronáutico por pasajero incrementó 3.4% a/a.

Ingresos no aeronáuticos – Los ingresos no aeronáuticos, que comprenden ingresos comerciales y diversificación, aumentaron 27.8% a/a. El ingreso no aeronáutico por pasajero aumentó 4.1% a/a.

Ingresos comerciales – Las actividades comerciales vieron un incremento en ingresos de 33.8% a/a. Los rubros que aportan más a las actividades comerciales con las mayores ponderaciones registraron los siguientes aumentos anuales: Estacionamientos +58.1%, Tiendas +34.3%, Arrendadoras de autos +33.9% y Restaurantes +22.9%.

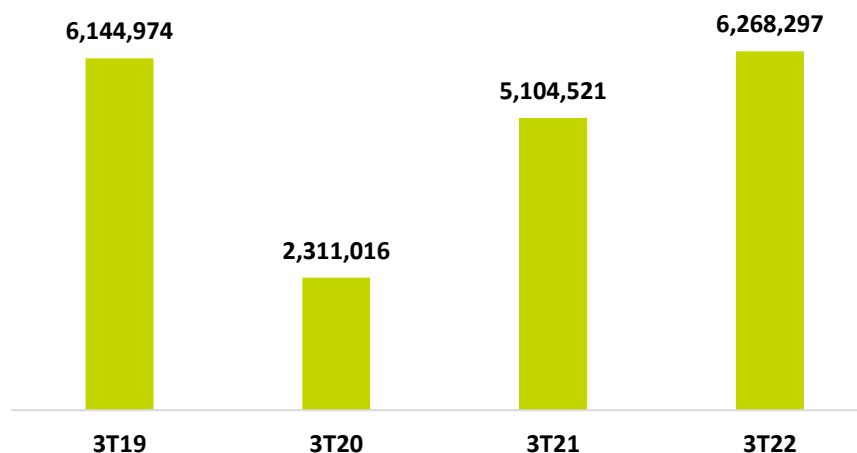
Diversificación – En este segmento se observó un aumento de 34.6% a/a, impulsado principalmente por el aumento de 40.2% a/a en Hotelería y el aumento de 34.7% a/a en Servicios de Logística de Carga Aérea y Terrestre.

Costos – El total de gastos de operación aumentó 20.0% en donde el costo de servicios aeroportuarios incrementó 15.5% a/a, principalmente por el aumento en nóminas de 25.7% a/a.

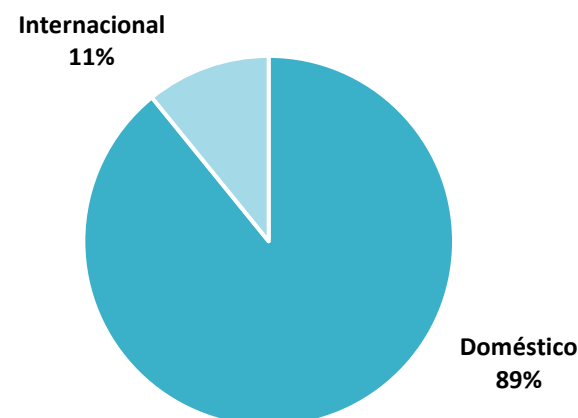
Utilidad neta – La utilidad neta aumentó 35.7% a/a, debido al impulso a nivel operativo, contrarrestando el incremento en el costo financiero de P\$42 mn en el 3T21 a P\$219 mn en el 3T22.

Siguen viendo impulso en tráfico – El crecimiento en tráfico de pasajeros, y los aumentos en tarifas, han seguido impulsando los números de los grupos aeroportuarios. Los números mantienen una tendencia positiva, aunque la implicación del reporte sería neutral debido a que creemos que estos resultados ya se encuentran incorporados en el precio de la acción.

Tráfico trimestral OMA



Tráfico por origen OMA



*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	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
-------------------	---------------------	-------------------------