

## TRIMESTRAL

Aeropuertos

OMAB MM

### PRECIO

(MXN, al 26/04/2023)  
P\$ 187.61

FLOAT  
85.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
1.214

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
72.449

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
182.0

## Resultados 1T23

**Crecimiento en tráfico** – El tráfico de pasajeros durante 1T23 incrementó 29.9% a/a, con un total de 5.9 millones de pasajeros, los aeropuertos con el mayor crecimiento fueron Monterrey, Ciudad Juárez y Chihuahua.

**Incremento en ingresos** – Los ingresos vieron un aumento de 45.9% a/a, y de 36.3% a/a si excluimos ingresos por construcción. Por tipo de ingreso, los ingresos aeronáuticos aumentaron 40.0% a/a y los no aeronáuticos 25.7% a/a.

**Mejora en márgenes de rentabilidad operativa** – El total de costos y gastos de operación aumentó 45.3% a/a; sin embargo, a pesar de lo anterior, el margen operativo registró una expansión de 374 pb vs 1T22, mientras que el margen EBITDA ajustado se expandió 235 pb.

**Utilidad neta** – A pesar de un incremento en el costo de financiamiento por mayores costos de intereses, derivado del incremento en el nivel de endeudamiento, la utilidad neta aumentó 44.2% a/a, gracias a las mejoras a nivel operativo.



Fuente: Refinitiv

	1T23	1T22	Dif %
Ingresos	3,220	2,206	45.9
Ingresos exc. construcción	2,555	1,874	36.3
Utilidad Operativa	1,752	1,215	44.2
EBITDA	1,905	1,346	41.5
EBITDA ajustada	1,981	1,409	40.6
Utilidad Neta	1,079	748	44.2
Márgenes de rentabilidad*			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	68.6	64.9	374
Mgn. EBITDA (%)	74.6	71.8	273
Mgn. EBITDA ajustado (%)	77.5	75.2	235
Mgn. Neto (%)	42.2	39.9	231

\*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	2022	UDM
P/U	17.0 x	45.3 x	18.6 x	14.9 x	17.1 x
P/VL	5.6 x	4.7 x	4.8 x	6.9 x	9.0 x
VE/EBITDA	10.7 x	23.9 x	12.0 x	9.9 x	11.2 x

Cifras (millones MXN)	2019	2020	2021	2022	UDM
Ingresos	8,527	5,367	8,720	11,935	12,948
EBITDA	5,271	2,157	4,598	6,615	7,193
Margen EBITDA	61.8%	40.2%	52.7%	55.4%	55.6%
Utilidad Neta	3,220	1,094	2,857	3,901	4,232
Margen Neto	37.8%	20.4%	32.8%	32.7%	32.7%
UPA	8.3	2.8	7.4	9.9	10.8
VLPA	25.2	27.6	28.6	21.3	20.4
Deuda Neta/EBITDA	0.3 x	0.8 x	0.4 x	1.1 x	1.1 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

**Crecimiento en tráfico** – El tráfico de pasajeros de OMA registró un incremento de 29.9% a/a, en donde el tráfico domestico incrementó 28.0% a/a mientras que el internacional aumentó 42.5% a/a.

**Ingresos aeronáuticos** – Los ingresos aeronáuticos aumentaron 40.0% a/a debido al crecimiento en tráfico y a los aumentos en tarifas aeronáuticas. El ingreso aeronáutico por pasajero incrementó 7.8% a/a.

**Ingresos no aeronáuticos** – Los ingresos no aeronáuticos, que comprenden ingresos comerciales y diversificación, aumentaron 25.7% a/a.

**Ingresos comerciales** – Las actividades comerciales vieron un incremento en ingresos de 35.5% a/a. Los rubros que aportan más a las actividades comerciales registraron los siguientes aumentos anuales: Estacionamientos +58.1%; Arrendadoras de autos +19.7%; Restaurantes +48.9% y Tiendas +42.9%.

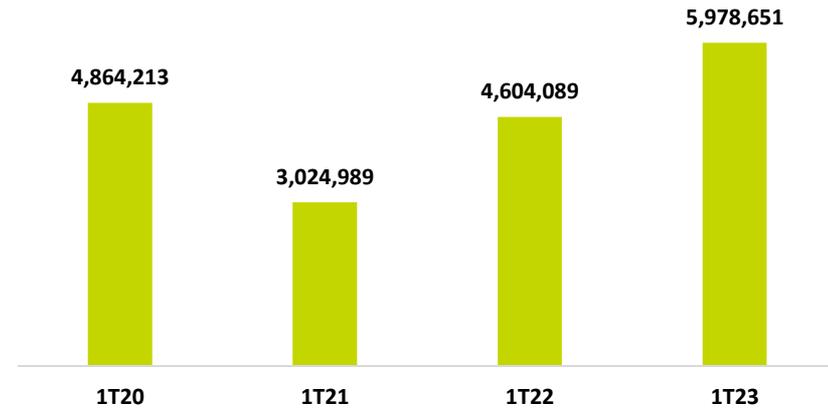
**Diversificación** – En este segmento observó un aumento de 21.5% a/a, impulsado principalmente por el aumento de 33.0% a/a en hotelería, y el aumento de 13.6% a/a en Servicios de Logística de Carga Aérea y Terrestre.

**Costos** – El total de gastos de operación aumentó 45.3% en donde el costo de servicios aeroportuarios incrementó 14.9% a/a, principalmente por el aumento en nóminas de 15.0% a/a.

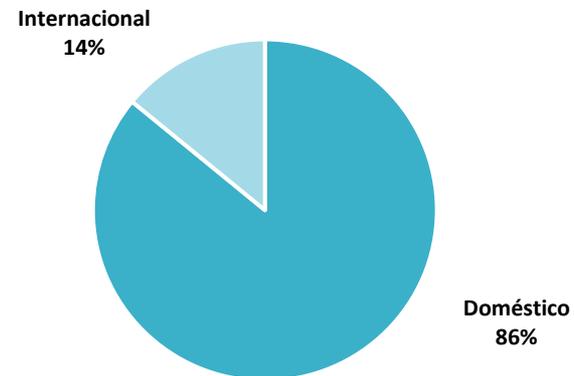
**Utilidad neta** – La utilidad neta aumentó 44.2% a/a, debido al impulso a nivel operativo, contrarrestado parcialmente por un costo de financiamiento de P\$229 millones, comparado con P\$165 millones en el 1T22.

**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.

## 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: Análisis BX+ con información 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 [jrich@vepormas.com](mailto:jrich@vepormas.com)

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 55 56251500 x 31453 [elopezp@vepormas.com](mailto:elopezp@vepormas.com)

### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 [ghernandezo@vepormas.com](mailto:ghernandezo@vepormas.com)

## ESTRATEGIA ECONÓMICA

### Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

## COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepormas.com](mailto: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](mailto:jtorroella@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 [mardines@vepormas.com](mailto:mardines@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L. 81 83180300 x 37314 [ligonzalez@vepormas.com](mailto:ligonzalez@vepormas.com)