

Resultados Trimestrales

OMA



Análisis Bursátil

24 de febrero del 2025

Por: E. Alejandra Vargas Añorve | evargas@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 24/02/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Aeropuertos	OMAB	\$201.83	80.5%	1.312	77,940	150.45	

- **Reporte mejor a lo esperado.** La compañía reportó Ventas y EBITDA mejor de lo esperado por el consenso, aunque en Utilidad neta quedó por debajo de lo estimado.
- **Reporte mixto.** Las acciones de OMA podrían presentar un impacto neutral, ya que aunque presentó un mejor reporte, los márgenes siguen estando por debajo del 4T23. En la comparativa anual el tráfico de pasajeros bajó 1.2% a/a pero logró incremento en ingresos de un dígito medio.

Tráfico Cae. El tráfico de pasajeros de OMA registró un incremento de 4.6% a/a, en donde el tráfico domestico creció 1.5% a/a, mientras que el internacional aumentó 26.4% a/a.

Ingresos aeronáuticos. Los ingresos aeronáuticos avanzaron 11.1% a/a debido a la mejora en el tráfico de pasajeros y a una mayor oferta de asientos de 3.3% a/a.

Ingresos no aeronáuticos. Los ingresos no aeronáuticos, que comprenden ingresos comerciales y diversificación, aumentaron 21.7% a/a.

Ingresos comerciales. Las actividades comerciales vieron un incremento en ingresos de 19.0% a/a. Los rubros que aportan más a las actividades comerciales registraron los siguientes aumentos anuales: Salones vip +58.7%; Tiendas +29.4% y Restaurantes +29.4%.

Diversificación. En este segmento se observó un aumento de 28.0% a/a, impulsado principalmente por servicios industriales y de hotelería.

Costos. El costo de servicios aeroportuarios incrementó 14.9% a/a, principalmente por el aumento en nóminas de 8.7% a/a. A nivel consolidado el incremento en gastos de administración y gastos financieros, mermaría los márgenes.

Utilidad neta. La utilidad neta disminuyó como consecuencia de un incremento de 33.4% a/a en impuestos.

Valuación. La compañía bajó en ROE udm pasando de 51.8% al finalizar 2023 a 47.5% como consecuencia de una menor generación de Utilidad neta, cabe mencionar que continúa siendo mayor al promedio de los últimos 5 años. En términos de P/U estaría en línea con el promedio histórico a 5 años. Por otro lado, decreció su efectivo 35.7% de forma secuencial y su nivel de apalancamiento aumento ligeramente contra el cierre de 2023.

Tabla 1. Resultados OMA (millones de pesos)

	4T24	4T23	Dif.
Ingresos	4,115	3,709	10.9%
Ingresos exc. construcción	3,299	2,904	13.6%
Utilidad Operativa	2,193	1,989	10.3%
EBITDA	2,395	2,161	10.8%
EBITDA ajustada	2,433	2,256	7.8%
Utilidad Neta	1,187	1,252	-5.1%
Márgenes de rentabilidad*			
Mgn. Operativo (%)	66.5%	68.5%	-200 pb
Mgn. EBITDA (%)	72.6%	74.4%	-182 pb
Mgn. EBITDA ajustado (%)	73.7%	77.7%	-393 pb
Mgn. Neto (%)	36.0%	43.1%	-711 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Múltiplos y cifras anuales

Múltiplos	2020	2021	2022	2023	2024
P/U	45.3 x	18.6 x	14.9 x	5.5x	15.8x
P/VL	4.7 x	4.8 x	6.9 x	2.8x	7.5x
VE/EBITDA	23.9 x	12.0 x	9.9 x	4.1x	9.9x

Cifras (millones MXN)	2020	2021	2022	2023	2024
Ingresos	5,367	8,720	11,935	14,457	15,073
EBITDA	2,157	4,598	6,615	8,708	8,840
Margen EBITDA	40.2%	52.7%	55.4%	60.2%	58.6%
Utilidad Neta	1,094	2,857	3,901	5,012	4,929
Margen Neto	20.4%	32.8%	32.7%	34.7%	32.7%
UPA	2.8	7.4	9.9	13.0	12.8
VLPA	27.6	28.6	21.3	25.0	26.9
Deuda Neta/EBITDA	0.8 x	0.4 x	1.1 x	1.0X	1.1x

Fuente: Análisis Bx+ / 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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Ariel Méndez Velázquez, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** 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 Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan 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 Bx+** 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 Bx+**, 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.

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 Bx+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Ignacio I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
----------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

