

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

Sector	Clave pizarra	Precio (al 24/04/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Aeropuertos	OMAB	\$216.9	80.5%	1.312	83,767	150.45	

- **Reporte mixto.** La compañía reportó Ventas en línea con lo esperado, en EBITDA y Utilidad neta quedó por arriba de lo estimado.
- **Implicación.** Las acciones de OMA podrían presentar un impacto neutral, ya que aunque presentó un reporte mixto, los márgenes se recuperaron. En la comparativa anual el tráfico de pasajeros subió 9.1% a/a.

**Tráfico Cae.** El tráfico de pasajeros de OMA registró un incremento de 91.% a/a, en donde el tráfico domestico creció 8.0% a/a, mientras que el internacional aumentó 15.1% a/a.

**Ingresos aeronáuticos.** Los ingresos aeronáuticos avanzaron 13.8% a/a debido a la mejora en el tráfico de pasajeros.

**Ingresos no aeronáuticos.** Los ingresos no aeronáuticos, que comprenden ingresos comerciales y diversificación, aumentaron 20.9% a/a.

**Ingresos comerciales y construcción.** Las actividades comerciales vieron un incremento en ingresos de 22.8% a/a. Los rubros que aportan más a las actividades comerciales registraron los siguientes aumentos anuales: Salones vip +80.2%; Tiendas +50.9% y Restaurantes +32.8%. Los ingresos de construcción cayeron 60.3% lo que mermó el resultado final.

**Diversificación.** En este segmento se observó un aumento de 22.0% a/a, impulsado principalmente por servicios industriales y OMA carga.

**Costos.** El costo de servicios aeroportuarios incrementó 10.2% a/a, principalmente por el aumento en nóminas de 9.9% a/a. A nivel consolidado el costo de ventas sobre ventas bajó de 35.0% desde 47.8%, lo que ayudó a mejorar los márgenes.

**Utilidad neta.** La utilidad neta creció como consecuencia de una mejora en la utilidad de operación, mejor tráfico de pasajeros y menores costos de ventas.

**Valuación.** La compañía bajó en ROE udm pasando de 47.5% al finalizar 2024 a 44.0% como consecuencia de incremento en Capital contable, cabe mencionar que continúa siendo mayor al promedio de los últimos 5 años. En términos de P/U estaría cotizando ligeramente por arriba del promedio histórico a 5 años. Por otro lado, creció su efectivo 36.8% de forma secuencial y su nivel de apalancamiento disminuyó ligeramente contra el cierre de 2024 gracias a una mayor generación de EBITDA.

**Tabla 1. Resultados OMA (millones de pesos)**

	1T25	1T24	Dif.
Ingresos	3,569	3,755	-5.0%
Ingresos exc. construcción	3,166	2,739	15.6%
Utilidad Operativa	2,111	1,793	17.7%
EBITDA	2,319	1,972	17.6%
EBITDA ajustada	2,372	2,043	16.1%
Utilidad Neta	1,285	1,077	19.3%
<b>Márgenes de rentabilidad*</b>			
Mgn. Operativo (%)	66.7%	65.5%	123 pb
Mgn. EBITDA (%)	73.2%	72.0%	125 pb
Mgn. EBITDA ajustado (%)	74.9%	74.6%	34 pb
Mgn. Neto (%)	40.6%	39.3%	127 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

**Tabla 2. Múltiplos y cifras anuales**

Múltiplos	2021	2022	2023	2024	UDM
P/U	18.6 x	14.9 x	5.5x	15.8x	16.3x
P/VL	4.8 x	6.9 x	2.8x	7.5x	7.2x
VE/EBITDA	12.0 x	9.9 x	4.1x	9.9x	10.1x

Cifras (millones MXN)	2021	2022	2023	2024	UDM
Ingresos	8,720	11,935	14,457	15,073	14,887
EBITDA	4,598	6,615	8,708	8,840	9,187
Margen EBITDA	52.7%	55.4%	60.2%	58.6%	61.7%
Utilidad Neta	2,857	3,901	5,012	4,929	5,137
Margen Neto	32.8%	32.7%	34.7%	32.7%	34.5%
UPA	7.4	9.9	13.0	12.8	13.3
VLPA	28.6	21.3	25.0	26.9	30.2
Deuda Neta/EBITDA	0.4 x	1.1 x	1.0x	1.1x	1.0x

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 y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 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	ghernandezo@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

