

Resultados Trimestrales

OMA



Análisis Bursátil

23 de febrero del 2026

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

Sector	Clave pizarra	Precio (al 23/02/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Aeropuertos	OMAB	\$281.5	80.5%	1.260	108,706	209.8	

- Reporte mixto.** La compañía reportó por debajo de lo esperado por el consenso, lo anterior principalmente por un incremento en costos.
- Implicación.** Las acciones de OMA podrían presentar un impacto de negativo, por el desempeño a nivel trimestral, aunque es importante mencionar que en cifras anuales presentó un avance en ingresos de 8.5% a/a y en EBITDA de 12.1% a/a, logrando incrementar el margen a 74.5%

Tráfico de pasajeros en recuperación. El tráfico de pasajeros de OMA registró un incremento de 6.0% a/a, en donde el tráfico domestico creció 6.4% a/a, mientras que el internacional aumentó 4.2% a/a.

Ingresos aeronáuticos. Los ingresos aeronáuticos avanzaron 5.6% 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 7.5% a/a.

Ingresos comerciales y construcción. Las actividades comerciales vieron un incremento en ingresos de 8.4% a/a. Los rubros que aportan más a las actividades comerciales registraron los siguientes aumentos anuales: Servicios al pasajero +22.7%; Salones VIP +17.0% y Restaurantes +11.3%. Los ingresos de construcción cayeron 24.9% a/a.

Diversificación. En este segmento se observó un aumento de 4.8% a/a, impulsado principalmente por ingresos de Carga OMA.

Costos. El costo de servicios y gastos generales se incrementó 11.6% a/a, principalmente por el aumento servicios básicos 43.5% a/a. A nivel consolidado el costo de ventas sobre ventas creció de 41.2% a 42.5%. Así mismo se registró una provisión de mantenimiento mayor.

Utilidad neta. La utilidad neta creció como consecuencia de una un menor costo de financiamiento y menor impuesto a la utilidad.

Valuación. La compañía mantiene un ROE en línea con el año anterior, cabe mencionar que continúa siendo mayor al promedio de los últimos 5 años. En términos de P/U estaría cotizando por arriba del promedio histórico a 5 años. Por otro lado, decreció su efectivo 30.0% de forma secuencial por pago de dividendos e intereses y su nivel de apalancamiento se presenta sin cambios.

Tabla 1. Resultados OMA (millones de pesos)

	4T25	4T24	Dif.
Ingresos	4,113	4,115	0.0%
Ingresos exc. construcción	3,297	3,502	-5.8%
Utilidad Operativa	2,131	2,193	-2.9%
EBITDA	2,361	2,395	-1.4%
EBITDA ajustada	2,577	2,433	5.9%
Utilidad Neta	1,217	1,187	2.5%
Márgenes de rentabilidad*			
Mgn. Operativo (%)	64.6%	62.6%	198 pb
Mgn. EBITDA (%)	71.6%	68.4%	323 pb
Mgn. EBITDA ajustado (%)	78.2%	69.5%	868 pb
Mgn. Neto (%)	36.9%	33.9%	301 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Múltiplos y cifras anuales

Múltiplos	2021	2022	2023	2024	2025
P/U	18.6 x	14.9 x	5.5x	15.8x	20.4x
P/VL	4.8 x	6.9 x	2.8x	7.5x	9.7x
VE/EBITDA	12.0 x	9.9 x	4.1x	9.9x	12.2x

Cifras (millones MXN)	2021	2022	2023	2024	2025
Ingresos	8,720	11,935	14,457	15,073	15,964
EBITDA	4,598	6,615	8,708	8,840	9,819
Margen EBITDA	52.7%	55.4%	60.2%	58.6%	61.5%
Utilidad Neta	2,857	3,901	5,012	4,929	5,342
Margen Neto	32.8%	32.7%	34.7%	32.7%	33.5%
UPA	7.4	9.9	13.0	12.8	13.8
VLPA	28.6	21.3	25.0	26.9	29.2
Deuda Neta/EBITDA	0.4 x	1.1 x	1.0X	1.1x	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, Luis Pablo López Medrano, Ariel Méndez Velázquez, Baltasar Montes Guerrero y Elisa Alejandra Añorve Vargas, 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+**.

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe

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

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano	55 56251500 x 31709	llopezm@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31725	bmontes@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

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
-------------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

PROMOCIÓN BURSÁTIL

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

