

TRIMESTRAL

Aeropuertos

OMAB MM

PRECIO

(MXN, al 20/10/2020)
P\$ 107.46

FLOAT
85.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.694

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
42,188.6

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
128.8

Resultados 3T20

Modera caída en tráfico – El tráfico de pasajeros disminuyó 62.4% a/a, una menor caída respecto a la disminución de 90.2% observada en 2T20.

Repunte en ingresos – La recuperación parcial en tráfico contribuyó a un mejor nivel de ingresos respecto a lo generado en 2T20, aunque en la comparación anual la suma de ingresos aeronáuticos y no aeronáuticos disminuyó 57.9% a/a.

Supera pérdidas operativas – El EBITDA se ubicó en P\$363.5 millones, una caída de 73.9% a/a; sin embargo, la empresa volvió a generar flujo operativo positivo luego de las pérdidas observadas en 2T20.

Utilidad neta – Este rubro disminuyó 91.9% a/a, lo que se explica por las presiones a nivel operativo y el aumento en el costo de financiamiento por la mayor pérdida cambiaria.

Mantiene liquidez – La posición de efectivo de OMA al 3T20 es de P\$3,022 millones, una reducción de 11.9% respecto al cierre de diciembre, aunque sigue siendo un buen nivel. La deuda neta a EBITDA se ubicó en 0.57x.



Fuente: Refinitiv

	3T20	3T19	Dif.
Ingresos	1,213	2,155	-43.7
Ingresos exc. construcción	825	1,956	-57.9
Utilidad Operativa	255	1,286	-80.2
EBITDA	364	1,393	-73.9
EBITDA ajustada	432	1,450	-70.2
Utilidad Neta	69	858	-92.0
Márgenes de rentabilidad*			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	30.9%	65.8%	-3484
Mgn. EBITDA (%)	44.1%	71.2%	-2714
Mgn. EBITDA ajustado (%)	52.4%	74.1%	-2175
Mgn. Neto (%)	8.4%	43.8%	-3548

*Márgenes de rentabilidad calculados sobre ingresos excluyendo servicios por construcción

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario.

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Múltiplos	2017	2018	2019	UDM
P/U	18.8x	12.9x	17.3x	26.1x
P/VL	5.7x	4.4x	5.7x	4.0x
VE/EBITDA	12.0x	8.6x	10.9x	15.8x

Cifras (millones MXN)	2017	2018	2019	UDM
Ingresos	7,130	7,907	8,527	6,008
EBITDA	3,538	4,484	5,271	2,781
Margen EBITDA (%)	49.6%	56.7%	61.8%	46.3%
Utilidad Neta	2,128	2,852	3,220	1,619
Margen Neto (%)	29.8%	36.1%	37.8%	27.0%
UPA	5.4	7.3	8.2	4.1
VLPA	18.0	21.2	24.7	26.5
Deuda Neta/EBITDA	0.7 x	0.4 x	0.3 x	0.6 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 3T20

Moderada caída anual en tráfico – En el trimestre se observó una disminución de 62.4% a/a en tráfico de pasajeros debido a la reducción de frecuencias y suspensión de vuelos, a raíz de la crisis derivada de la pandemia; sin embargo, respecto al trimestre anterior se observó una recuperación ante el relajamiento de restricciones a diversas actividades por Covid-19.

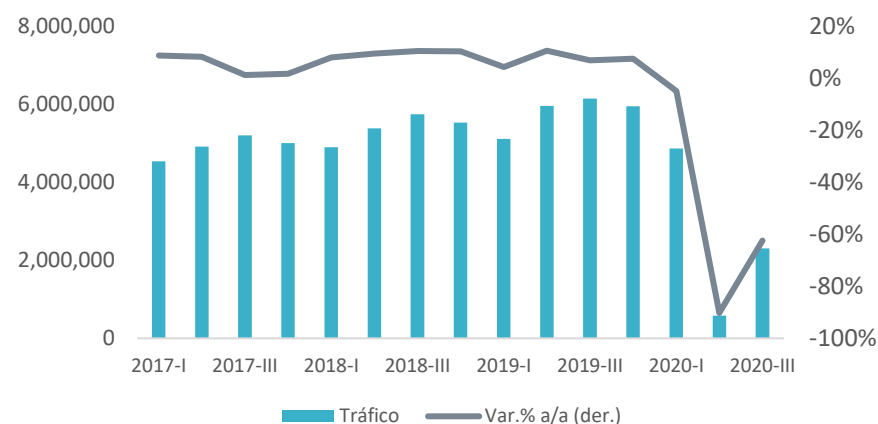
Ingresos aeronáuticos – Los ingresos aeronáuticos disminuyeron 60.1% a/a, debido principalmente a la caída en número de pasajeros, ya que el ingreso aeronáutico por pasajero aumentó 6.0% a/a.

Ingresos no aeronáuticos – En este rubro, los ingresos disminuyeron 50.5% a/a. Sin embargo, OMA logró incrementar el ingreso por pasajero 31.6% a/a. A mayor detalle, los ingresos comerciales disminuyeron 58.7% a/a, afectados por las disminuciones en estacionamientos y otros renglones que dependen más del ingreso variable. En diversificación, los servicios de hotelería cayeron 71.3% a/a, mientras que OMA Carga vio un desempeño más defensivo con una caída de 5.0% a/a.

Ahorros en gastos – De forma positiva, el costo de operación de los aeropuertos disminuyó 4.4% a/a, mientras que en servicios de hotelería disminuyeron 52.0% a/a. Con lo anterior el costo de servicios disminuyó 11.0% a/a; sin embargo, el costo por pasajero incrementó considerablemente, +136.8% a/a, debido a la menor dilución de costos fijos. Los gastos totales aumentaron 10.3% a/a, debido al crecimiento de 20.8% a/a en la provisión de mantenimiento y de 95.4% a/a en costo de construcción. Estas dos últimas partidas no representan flujos.

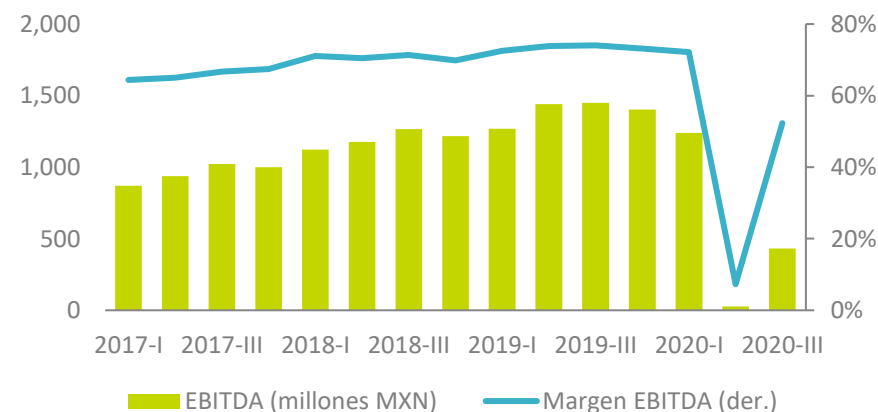
Utilidad – Con lo anterior, la rentabilidad de la empresa siguió viéndose afectada, aunque en menor medida a lo observado el trimestre pasado. El EBITDA ajustado fue de P\$431.6 millones, lo que representa un margen 52.3% vs el margen de 74.1% registrado hace un año.

Tráfico de Pasajeros Trimestral



Fuente: Reportes de la compañía

EBITDA Ajustado y Margen EBITDA



*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, Pamela Vázquez Flores 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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Pamela Vázquez F.	55 56251500 x 31541	pvazquez@vepormas.com
-------------------	---------------------	-----------------------

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	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 Guzmán	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 Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------