

TRIMESTRAL

Aeropuertos

OMAB MM

PRECIO

(MXN, al 27/07/2023)
P\$187.23

FLOAT
85.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.051

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
72,302.5

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
172.9

Resultados 2T23

Crecimiento en tráfico – El tráfico de pasajeros durante 2T23 incrementó 12.8% a/a, en donde el tráfico doméstico incrementó 11.9% a/a y el internacional 19.4% a/a.

Incremento en ingresos – Los ingresos vieron un aumento de 24.1% a/a y de 23.4% a/a si excluimos ingresos por construcción. Por tipo de ingreso, los ingresos aeronáuticos aumentaron 25.8% a/a y los no aeronáuticos 15.7% a/a.

Mejora en márgenes de rentabilidad operativa – El EBITDA incrementó 43.7% a/a, mientras que el EBITDA ajustado creció 24.8% a/a, el margen EBITDA ajustado se expandió en 88 pb.

Reporte positivo – Los resultados se ubicaron ligeramente arriba de lo esperado por el consenso a nivel de EBITDA y de utilidad neta.



Fuente: Refinitiv

	2T23	2T22	Dif (%)
Ingresos	3,622	2,918	24.1
Ingresos exc. construcción	2,912	2,359	23.4
Utilidad Operativa	2,053	1,402	46.4
EBITDA	2,205	1,535	43.7
EBITDA ajustada	2,287	1,832	24.8
Utilidad Neta	1,272	925	37.5
Márgenes de rentabilidad*			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	70.5%	59.4%	1,107
Mgn. EBITDA (%)	75.7%	65.1%	1,066
Mgn. EBITDA ajustado (%)	78.5%	77.7%	87.7
Mgn. Neto (%)	43.7%	39.2%	447

*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	15.8 x
P/VL	5.6 x	4.7 x	4.8 x	6.9 x	10.3 x
VE/EBITDA	10.7 x	23.9 x	12.0 x	9.9 x	10.3 x

Cifras (millones MXN)	2019	2020	2021	2022	UDM
Ingresos	8,527	5,367	8,720	11,935	13,652
EBITDA	5,271	2,157	4,598	6,615	7,864
Margen EBITDA	61.8%	40.2%	52.7%	55.4%	57.6%
Utilidad Neta	3,220	1,094	2,857	3,901	4,579
Margen Neto	37.8%	20.4%	32.8%	32.7%	33.5%
UPA	8.3	2.8	7.4	9.9	11.9
VLPA	25.2	27.6	28.6	21.3	18.1
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 continuó impulsando los resultados y durante el 2T23, seis rutas nacionales y una ruta internacional iniciaron operaciones. Los aeropuertos que registraron el mayor crecimiento a/a en volumen de pasajeros fueron: Acapulco (+21.2%), Monterrey (+19.8%), Mazatlán (+12.0%), y Tampico (+11.0%).

Ingresos aeronáuticos – Los ingresos aeronáuticos aumentaron 25.8% a/a debido al crecimiento en tráfico y a los aumentos en tarifas aeronáuticas. El ingreso aeronáutico por pasajero incrementó 11.6% a/a.

Ingresos no aeronáuticos – Los ingresos no aeronáuticos, que comprenden ingresos comerciales y diversificación, aumentaron 15.7% a/a.

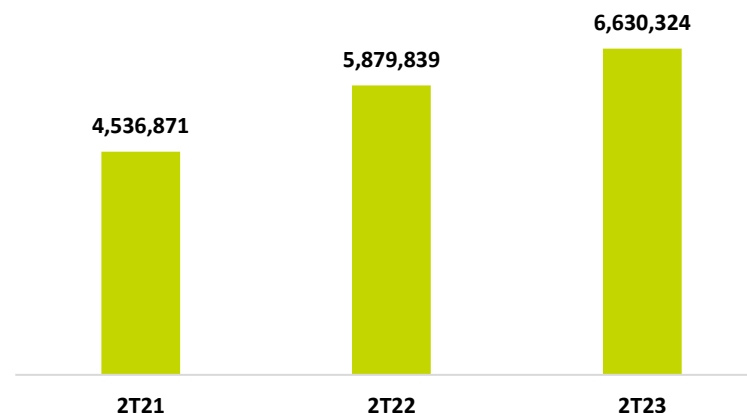
Ingresos comerciales – Las actividades comerciales vieron un incremento en ingresos de 23.3% a/a. Los rubros que aportan más a las actividades comerciales registraron los siguientes aumentos anuales: Estacionamientos 20.6%, Arrendadoras de autos 35.9%, Restaurantes 29.4% y Tiendas 17.0%.

Diversificación – En este segmento observó un aumento de 4.5% a/a, en donde se registraron las siguientes variaciones: Servicios Inmobiliarios +20.1%, Hotelería +13.5%, Servicios Industriales +10.0%, y Servicios de Logística de Carga Aérea y Terrestre -5.8%,

Costos – El total de gastos de operación aumentó 3.5% a/a, en donde el costo de servicios aeroportuarios incrementó 11.2% a/a, principalmente por el aumento en nóminas de 15.2% a/a. La provisión por mantenimiento mayor, que se excluye para el cálculo de la EBITDA ajustada, disminuyó 72.5% a/a.

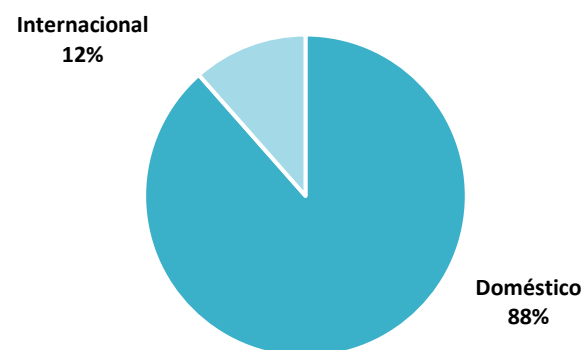
Utilidad neta – La utilidad neta controladora aumentó 37.5% a/a, debido al impulso a nivel operativo, contrarrestado parcialmente por un costo de financiamiento de P\$282.2 millones, comparado con P\$183.5 millones en el 2T22.

Tráfico trimestral OMA



Fuente: Análisis BX+ con información de la Compañía

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 Ocádiz, 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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P.	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 G.	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 L.	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
-------------------	---------------------	-------------------------