

## OMA: Reporte 2T21

27 de Julio de 2021

Brian Rodríguez

J. Roberto Solano

- OMA presentó un reporte positivo al 2T21, superior a nuestro estimado a nivel de Ebitda.
- Los Ingresos y el Ebitda incrementaron 404.8% y +1000.0% respectivamente respecto al 2T20 (-10.3% y -5.3% vs 2T19).
- Recomendamos Compra con un PO de \$135.0 para finales de 2021.

### OMA Presenta Su Reporte de Resultados al 2T21

Al 2T21, Oma reportó un incremento en los Ingresos y en el Ebitda de 404.8% y +1,000.0% vs 2T20 (-10.3% y -5.3% vs 2T19), resultados que se encuentran en línea con nuestros estimados a nivel de Ingresos. Dichas cifras fueron resultado de un aumento en los Ingresos Aeronáuticos y No Aeronáuticos de 778.0% y 107.3%, las cuales consideran un avance en el Tráfico de Pasajeros de 6.8x superior al 2T20 (-23.9% vs 2T19). En cuanto al Margen Ebitda, al 2T21 éste se ubicó en 74.7%, nivel que representa una atípica expansión de +67.4 pps vs 2T20. En el periodo se reconoce un aumento en Costo y Gastos de Servicio de 11.9%, principalmente en los Costos de Servicios Básicos, de Mantenimiento y Contratados de 43.1%, 38.3% y 41.8% respectivamente. A nivel de Utilidad Neta, Oma reportó una ganancia por un monto de \$620.0 mdp, resultado principalmente de un mayor ritmo de operación, aunque parcialmente compensado por un mayor Gasto por Intereses respecto al 2T20.

### Afectaciones a nivel de Ingresos por Pandemia del Covid-19

En cuanto a las divisiones de los Ingresos No Aeronáuticos, las Actividades Comerciales y de Diversificación han mostrado una significativa recuperación durante el 2do semestre del año 2020, de hecho durante el 2T21 presentaron un incremento de 87.8% y 114.0% respectivamente (aunque niveles inferiores al 2T19). En las actividades Comerciales, destacan los segmentos de Estacionamiento, Arrendadora de Autos y Restaurantes, sin embargo, la Publicidad y el Servicio al Pasajeros presentan retos. En el segmento de Diversificación sobresalen los Servicios de hotelería con un incremento de 604.3%.

### Recuperación Paulatina al 2T21

Durante el 2T21 el Tráfico de pasajeros presentó un ajuste de -23.9% vs 2T19, equivalente a un total de 4.5 millones de pasajeros. Lo anterior, es resultado de menores restricciones a la movilidad principalmente a nivel internacional.

### Revisamos Nuestra Visión, Recomendación y PO para finales de 2021.

Consideramos que el reporte de Oma resultó positivo, como consecuencia de menores medidas implementadas por el Covid-19, incluso superior a nuestro estimado a nivel de Ebitda. Validando el reporte, y planteando una visión hacia 2021, la cual considera las posibles afectaciones en la oferta de asientos disponibles en el sector, derivado de los problemas financieros de Interjet, una mayor expectativa de crecimiento económico, una menor Tasa de Desempleo al cierre del año, una revisión a nuestra valuación, así como nuestra política de Recomendación, modificamos nuestra Recomendación a Compra desde Mantener con un PO de \$135.0 para finales de 2021.

OMA	
Sector Aeropuertos	
Cuarto Grupo Aeroportuario más Grande de México	
Precio Objetivo 2021	\$135.0
Precio Actual	\$118.5
% Rendimiento Estimado	14.0%
Recomendación	Compra

### Reporte 2T21 vs 2T20 Oma (mdp)

Cifras en mdp (\$)	2T21	2T20	2T21e	Var% 2T21 vs 2T20	Var % vs Estimado
Ingresos	1,750	347	1,730	404.2%	1.2%
Utilidad de Operación	1,037	-150	951	NC	9.0%
Ebitda	1,308	25	1,048	>1,000.0%	24.8%
Utilidad Neta	620	-180	549	NC	12.9%
Margen Operativo	59.2%	NC	55.0%	NC	+428 pbs
Margen Ebitda	74.7%	7.2%	60.6%	+67.4 pps	+14.2 pps

Fuente: Cifras de la empresa 2T21 vs Estimados

Nota: Ingresos (Ingresos Aeronáuticos + Ingresos No Aeronáuticos).

Nota: Este reporte es elaborado con información de la emisora, de la BMV, de Monex y del consenso de Bloomberg.

## Directorio

### DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Carlos A. González Tabares      Director de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil      T. 5231-4521      [crgonzalez@monex.com.mx](mailto:crgonzalez@monex.com.mx)

#### ANÁLISIS ECONÓMICO

Marcos Daniel Arias Novelo      Analista Económico      T. 5230-0200 Ext. 4186      [mdariasn@monex.com.mx](mailto:mdariasn@monex.com.mx)

#### ANÁLISIS CAMBIARIO

Janneth Quiroz Zamora      Subdirector de Análisis      T. 5230-0200 Ext. 0669      [jquirozz@monex.com.mx](mailto:jquirozz@monex.com.mx)

Luis Miguel Orozco Campos      Analista Económico      T. 5230-0200 Ext. 0016      [lmorozcoc@monex.com.mx](mailto:lmorozcoc@monex.com.mx)

#### ANÁLISIS BURSÁTIL

J. Roberto Solano Pérez      Coordinador de Análisis Bursátil      T. 5230-0200 Ext. 4451      [jrsolano@monex.com.mx](mailto:jrsolano@monex.com.mx)

Brian Rodríguez Ontiveros      Analista Bursátil      T. 5230-0200 Ext. 4195      [brodriguez01@monex.com.mx](mailto:brodriguez01@monex.com.mx)

#### ANÁLISIS DE DATOS

César Adrián Salinas Garduño      Analista de Sistemas de Información      T. 5230-0200 Ext. 4790      [casalinasg@monex.com.mx](mailto:casalinasg@monex.com.mx)

## Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, fungen con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el  $\pm 5\%$  el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.