

# OMA

# GRUPO AEROPORTUARIO CENTRO NORTE S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS  
SECTOR AEROPORTUARIO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
<b>Activo Total</b>	<b>18,709</b>	<b>20,429</b>	<b>23,351</b>	<b>26,838</b>	<b>14.9%</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>5,019</b>	<b>4,984</b>	<b>5,279</b>	<b>5,584</b>	<b>5.8%</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3,159	3,260	2,831	3,439	21.5%
Cientes	802	978	1,357	1,249	-8.0%
Otras Cuentas por cobrar	401	193	36	84	129.8%
Inventarios	-	-	-	-	n.a.
Otros Activos Circulantes	658	553	1,054	813	-22.9%
<b>Largo Plazo</b>	<b>13,690</b>	<b>15,445</b>	<b>18,072</b>	<b>21,253</b>	<b>17.6%</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	2,715	2,744	2,598	2,827	8.8%
Activos Intangibles (Neto)	10,464	11,942	14,511	17,316	19.3%
Otros Activos No Circulantes	511	760	963	1,110	15.3%
<b>Pasivo Total</b>	<b>7,466</b>	<b>12,764</b>	<b>15,152</b>	<b>15,920</b>	<b>5.1%</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>4,320</b>	<b>3,488</b>	<b>2,586</b>	<b>3,002</b>	<b>16.1%</b>
Proveedores	281	418	484	1,111	129.4%
Créditos Bancarios	4	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	3,000	1,500	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	n.a.
Impuestos por Pagar	142	365	538	242	-55.0%
Otros Pasivos Circulantes	894	1,205	1,564	1,649	5.4%
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>3,146</b>	<b>9,276</b>	<b>12,566</b>	<b>12,918</b>	<b>2.8%</b>
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	1,497	7,488	10,675	10,678	0.0%
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	n.a.
Pasivos por Impuestos Diferidos	122	65	58	47	-18.2%
Otros Pasivos No Circulantes	1,527	1,723	1,833	2,193	19.6%
<b>Deuda Total</b>	<b>4,315</b>	<b>8,771</b>	<b>10,475</b>	<b>10,484</b>	<b>0.1%</b>
Deuda Neta	1,157	5,511	7,644	7,045	-7.8%
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>11,243</b>	<b>7,665</b>	<b>8,199</b>	<b>10,918</b>	<b>33.2%</b>
Capital Contable Minoritario	177	187	186	170	-8.4%
Capital Contable Mayoritario	11,065	7,478	8,013	10,747	34.1%

ULTIMA VALUACION	
No. Acciones	390,112
Precio	07-may-24 183.30
Precio Max 12m	213.64
Precio Min. 12m	112.00
Dividendo	5.90
<b>Dividend Yield</b>	<b>3.22%</b>
<b>Valor P.M.</b>	<b>71,507</b>
CCM / CC	0.984
Efectivo	3,439
Deuda Total	10,484
Deuda Neta	7,045
<b>Valor de la Empresa</b>	<b>79,686</b>
INFORMACION OPERATIVA	
<b>Ventas 12m</b>	<b>14,992</b>
Utilidad Operativa 12m	8,098
Depr. Y Amort. 12m	668
<b>EBITDA 12 m</b>	<b>8,766</b>
Margen EBITDA	58.5%
<b>Utilidad Neta 12m</b>	<b>5,010</b>
Margen Neto	33.4%
CAPEX 12m	-296
MULTIPLIOS Y RAZONES FINANCIERAS	
<b>V.E. / EBITDA</b>	<b>9.09</b>
P.M. / EBITDA	8.16
P.M. / Fon	13.19
<b>P.M. / CC May</b>	<b>6.65</b>
P.M. / Utilidad	14.27
UPA	12.84
Deuda Neta / EBITDA	0.80
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	0.83

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES	VAR
<b>Ventas Netas</b>	<b>15.8%</b>
Costo de Ventas	10.3%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>20.0%</b>
Margen Bruto	3.6%
Gastos Generales	-2.3%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>22.3%</b>
Margen Operativo	5.6%
Otros Ingresos (Gastos) neto	25121.1%
<b>Utilidad (Pérdida) después gastos grales.</b>	<b>22.5%</b>
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	26.2%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.</b>	<b>21.9%</b>
Impuestos a la Utilidad	32.0%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas</b>	<b>18.3%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>18.3%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-18.0%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>18.4%</b>
Margen Neto	2.2%



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES	VAR
Utilidad de Operación	22.3%
Depreciación y Amortizac.	16.6%
<b>EBITDA</b>	<b>21.9%</b>
Margen EBITDA	5.2%
Intereses pagados	25.6%
Intereses ganados	35.4%
Impuestos a la Utilidad	32.0%
CAPEX	-2.1%
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>19.8%</b>
Variación en el Capital de Trabajo	21.6%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-22	sep-22	dic-23	mar-23	mar-24	Var
<b>Ventas Netas</b>	<b>3,622</b>	<b>3,145</b>	<b>3,906</b>	<b>3,666</b>	<b>3,709</b>	<b>16.6%</b>
Costo de Ventas	1,407	1,238	1,480	1,730	1,536	37.6%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>2,215</b>	<b>1,908</b>	<b>2,427</b>	<b>1,936</b>	<b>2,173</b>	<b>2.3%</b>
Margen Bruto	61.2%	60.6%	62.1%	52.8%	58.6%	-12.3%
Gastos Generales	162	190	155	187	183	7.8%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>2,052</b>	<b>1,717</b>	<b>2,272</b>	<b>1,749</b>	<b>1,990</b>	<b>1.8%</b>
Margen Operativo	56.7%	54.6%	58.2%	47.7%	53.6%	-12.7%
<b>EBITDA</b>	<b>2,205</b>	<b>1,857</b>	<b>2,437</b>	<b>1,897</b>	<b>2,161</b>	<b>3.0%</b>
Margen EBITDA	60.9%	59.0%	62.4%	51.7%	58.3%	-6.9%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	1	0	(0)	0	(0)	452950.0%
<b>Utilidad (Pérd.) después gastos grales.</b>	<b>2,053</b>	<b>1,717</b>	<b>2,272</b>	<b>1,749</b>	<b>1,989</b>	<b>2.3%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(183)	(219)	(272)	(205)	(224)	20.8%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.</b>	<b>1,771</b>	<b>1,498</b>	<b>2,000</b>	<b>1,544</b>	<b>1,765</b>	<b>-0.5%</b>
Impuestos a la Utilidad	499	397	586	409	510	-1.5%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.</b>	<b>1,272</b>	<b>1,101</b>	<b>1,414</b>	<b>1,135</b>	<b>1,255</b>	<b>0.0%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>1,272</b>	<b>1,101</b>	<b>1,414</b>	<b>1,135</b>	<b>1,255</b>	<b>0.0%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	0	3	4	5	3	2 256.8%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>1,272</b>	<b>1,098</b>	<b>1,410</b>	<b>1,130</b>	<b>1,252</b>	<b>-0.2%</b>
Margen Neto	35.1%	34.9%	36.1%	30.8%	33.7%	-4.8%

MULTIPLIOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
<b>VE/ EBITDA</b>	<b>30.80</b>	<b>11.95</b>	<b>11.72</b>	<b>9.09</b>	<b>12.71</b>	<b>30.80</b>	<b>7.54</b>	<b>13.22</b>
P/U	92	17	18	14	16.45	17.70	14.27	
P/VL	5	7	9	7	7.80	9.35	6.65	
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>0.68</b>	<b>1.06</b>	<b>1.06</b>	<b>0.80</b>	<b>0.97</b>	<b>1.06</b>	<b>0.80</b>	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	0.75	1.08	1.11	0.83	1.01	1.11	0.83	
Deuda Neta / C.C.	0.10	0.72	0.93	0.65	0.77	0.93	0.65	
Cobertura Intereses	3.99	8.49	6.87	6.67	7.34	8.49	6.67	
<b>ROA</b>	<b>2.9%</b>	<b>15.6%</b>	<b>18.1%</b>	<b>18.7%</b>	<b>17.5%</b>	<b>18.7%</b>	<b>15.6%</b>	
<b>ROE</b>	<b>4.8%</b>	<b>41.6%</b>	<b>51.6%</b>	<b>45.9%</b>	<b>46.4%</b>	<b>51.6%</b>	<b>41.6%</b>	

Subdirección de Análisis

OMA

Este informe ha sido preparado por el Departamento de Análisis de Inversora Bursátil Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, y se proporciona únicamente y exclusivamente para fines informativos. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta ni como una petición de compra. Toda la información con el que se elaboró el presente informe se ha obtenido por fuentes consideradas como fiables entre las que destacan la BMV.

## OMA

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
<b>Activo Total</b>	<b>11,011</b>	<b>12,418</b>	<b>12,497</b>	<b>13,545</b>	<b>14,201</b>	<b>15,590</b>	<b>17,277</b>	<b>18,136</b>	<b>22,889</b>	<b>23,070</b>	<b>25,238</b>	<b>26,838</b>
Activo Circulante	2,277	3,404	3,203	4,098	3,499	3,960	4,811	4,675	7,776	5,593	5,000	5,584
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,534	2,808	2,666	3,006	2,333	2,959	3,430	2,959	5,987	3,336	2,576	3,439
Largo Plazo	8,735	9,014	9,294	9,447	10,702	11,631	12,466	13,461	15,113	17,477	20,237	21,253
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	2,166	2,284	2,371	2,444	2,601	2,670	2,647	2,700	2,724	2,566	2,760	2,827
<b>Pasivo Total</b>	<b>4,614</b>	<b>6,301</b>	<b>6,546</b>	<b>6,858</b>	<b>6,971</b>	<b>7,079</b>	<b>7,389</b>	<b>7,310</b>	<b>11,651</b>	<b>14,515</b>	<b>15,399</b>	<b>15,920</b>
Pasivo Circulante	948	813	882	1,108	1,104	1,225	1,235	4,169	4,902	5,259	2,474	3,002
Créditos Bancarios	34	47	55	56	51	41	37	14	2,700	1,200	-	-
Créditos Bursátiles	99	-	-	-	-	-	-	3,000	-	1,500	-	-
Pasivo Largo Plazo	3,667	5,488	5,665	5,750	5,867	5,854	6,154	3,141	6,748	9,256	12,925	12,918
Créditos Bancarios	180	195	158	138	82	43	7	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	2,800	4,500	4,500	4,500	4,500	4,500	4,500	1,497	4,997	7,484	10,677	10,678
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Total	3,113	4,742	4,713	4,694	4,633	4,585	4,323	4,316	7,472	9,976	10,478	10,484
Deuda Neta	1,579	1,934	2,047	1,688	2,300	1,626	893	1,357	1,485	6,640	7,902	7,045
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>6,397</b>	<b>6,117</b>	<b>5,951</b>	<b>6,687</b>	<b>7,229</b>	<b>8,512</b>	<b>9,887</b>	<b>10,826</b>	<b>11,238</b>	<b>8,555</b>	<b>9,839</b>	<b>10,918</b>
Capital Contable Mayoritario	6,380	6,065	5,870	6,555	7,070	8,347	9,715	10,650	11,056	8,369	9,670	10,747

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
<b>Ventas Netas</b>	<b>3,418</b>	<b>3,723</b>	<b>4,493</b>	<b>5,550</b>	<b>7,130</b>	<b>7,907</b>	<b>8,527</b>	<b>5,367</b>	<b>8,720</b>	<b>11,935</b>	<b>14,457</b>	<b>14,992</b>
Utilidad de Operación	1,160	1,455	2,026	2,761	3,238	4,132	4,854	1,721	4,109	6,083	8,066	8,098
Margen Operativo	33.9%	39.1%	45.1%	49.8%	45.4%	52.3%	56.9%	32.1%	47.1%	51.0%	55.8%	54.0%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	1,200	1,025	1,234	1,870	2,128	2,852	3,220	1,094	2,857	3,901	5,012	5,010
Margen Neto	35.1%	27.5%	27.5%	33.7%	29.8%	36.1%	37.8%	20.4%	32.8%	32.7%	34.7%	33.4%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	1,160	1,455	2,026	2,761	3,238	4,132	4,854	1,721	4,109	6,083	8,066	8,098
Depreciación y Amortizac.	201	224	239	277	299	352	415	435	487	551	641	668
<b>EBITDA</b>	<b>1,361</b>	<b>1,679</b>	<b>2,265</b>	<b>3,038</b>	<b>3,537</b>	<b>4,484</b>	<b>5,269</b>	<b>2,157</b>	<b>4,596</b>	<b>6,635</b>	<b>8,708</b>	<b>8,766</b>
Margen EBITDA	39.8%	45.1%	50.4%	54.7%	49.6%	56.7%	61.8%	40.2%	52.7%	55.6%	60.2%	58.5%
Intereses pagados	178	280	326	330	353	326	376	420	517	953	1,269	1,314
Intereses ganados	73	77	81	199	127	194	171	112	129	171	298	300
Impuestos a la Utilidad	(143)	232	512	747	813	1,121	1,372	395	972	1,376	2,039	2,033
<b>CAPEX</b>	<b>(80)</b>	<b>(172)</b>	<b>(165)</b>	<b>(120)</b>	<b>(215)</b>	<b>(211)</b>	<b>(87)</b>	<b>(158)</b>	<b>(101)</b>	<b>(236)</b>	<b>(333)</b>	<b>(296)</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>1,318</b>	<b>1,072</b>	<b>1,342</b>	<b>2,040</b>	<b>2,283</b>	<b>3,020</b>	<b>3,605</b>	<b>1,296</b>	<b>3,136</b>	<b>4,241</b>	<b>5,364</b>	<b>5,422</b>
Variación en el Capital de Trabajo	-630.99	-270.63	-386.871	-923	-890	-1,055	(1,808)	(1,265)	(690)	(2,104)	(2,773)	(2,570)

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	17,437	26,819	32,788	37,322	37,322	42,445	61,109	46,823	59,078	69,003	59,098	71,507
Valor de la empresa	19,062	28,979	35,285	39,764	40,464	44,908	63,307	49,148	61,762	77,171	68,027	79,686
<b>VE/EBITDA</b>	<b>14.01</b>	<b>17.26</b>	<b>15.58</b>	<b>13.09</b>	<b>11.44</b>	<b>10.01</b>	<b>12.01</b>	<b>22.79</b>	<b>13.44</b>	<b>11.63</b>	<b>7.81</b>	<b>9.09</b>
P/U	14.54	26.17	26.58	19.96	17.54	14.88	18.98	42.79	20.68	17.69	11.79	14.27
P/VL	2.73	4.42	5.59	5.69	5.28	5.08	6.29	4.40	5.34	8.24	6.11	6.65
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>1.16</b>	<b>1.15</b>	<b>0.90</b>	<b>0.56</b>	<b>0.65</b>	<b>0.36</b>	<b>0.21</b>	<b>0.72</b>	<b>0.37</b>	<b>1.00</b>	<b>0.91</b>	<b>0.80</b>
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	1.23	1.28	0.98	0.58	0.69	0.38	0.17	0.68	0.33	1.04	0.94	0.83
Deuda Neta / C.C.	0.25	0.32	0.34	0.25	0.32	0.19	0.11	0.14	0.15	0.78	0.80	0.65
Cobertura Intereses	7.63	6.00	6.95	9.20	10.02	13.77	14.01	5.13	8.90	6.96	6.86	6.67
<b>ROA</b>	<b>10.9%</b>	<b>8.3%</b>	<b>9.9%</b>	<b>13.8%</b>	<b>15.0%</b>	<b>18.3%</b>	<b>18.6%</b>	<b>6.0%</b>	<b>12.5%</b>	<b>16.9%</b>	<b>19.9%</b>	<b>18.7%</b>
<b>ROE</b>	<b>18.8%</b>	<b>16.8%</b>	<b>20.7%</b>	<b>28.0%</b>	<b>29.4%</b>	<b>33.5%</b>	<b>32.6%</b>	<b>10.1%</b>	<b>25.4%</b>	<b>45.6%</b>	<b>50.9%</b>	<b>45.9%</b>