

# OMA

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

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS  
SECTOR AEROPORTUARIO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
<b>Activo Total</b>	<b>23,351</b>	<b>26,838</b>	<b>28,411</b>	<b>32,109</b>	<b>13.0%</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>5,279</b>	<b>5,584</b>	<b>5,170</b>	<b>7,063</b>	<b>36.6%</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2,831	3,439	2,267	3,662	61.6%
Cientes	1,357	1,249	1,800	1,905	5.9%
Otras Cuentas por cobrar	36	84	-	40	n.a.
Inventarios	-	-	-	-	n.a.
Otros Activos Circulantes	1,054	813	1,104	1,455	31.8%
<b>Largo Plazo</b>	<b>18,072</b>	<b>21,253</b>	<b>23,240</b>	<b>25,047</b>	<b>7.8%</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	2,598	2,827	3,164	3,037	-4.0%
Activos Intangibles (Neto)	14,511	17,316	18,972	20,700	9.1%
Otros Activos No Circulantes	963	1,110	1,105	1,310	18.6%
<b>Pasivo Total</b>	<b>15,152</b>	<b>15,920</b>	<b>16,575</b>	<b>19,444</b>	<b>17.3%</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>2,586</b>	<b>3,002</b>	<b>2,917</b>	<b>6,299</b>	<b>115.9%</b>
Proveedores	484	1,111	764	881	15.3%
Créditos Bancarios	-	-	450	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	3,340	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	31	38	8	42	48.3%
Impuestos por Pagar	538	242	387	399	2.9%
Otros Pasivos Circulantes	1,533	1,611	1,308	1,637	25.2%
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>12,566</b>	<b>12,918</b>	<b>13,658</b>	<b>13,145</b>	<b>-3.8%</b>
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	10,675	10,678	10,683	10,089	-5.6%
Otros Pasivos Con Costo	169	156	160	108	-32.7%
Pasivos por Impuestos Diferidos	58	47	44	27	-38.8%
Otros Pasivos No Circulantes	1,664	2,037	2,771	2,921	5.4%
<b>Deuda Total</b>	<b>10,678</b>	<b>10,678</b>	<b>11,133</b>	<b>13,429</b>	<b>20.6%</b>
Deuda Neta	7,843	7,239	8,867	9,767	10.2%
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>8,199</b>	<b>10,918</b>	<b>11,836</b>	<b>12,666</b>	<b>7.0%</b>
Capital Contable Minoritario	186	170	167	172	3.5%
Capital Contable Mayoritario	8,013	10,747	11,669	12,493	7.1%

ÚLTIMA VALUACIÓN	
No. Acciones	390,112
Precio	06-may-26 230.20
Precio Max 12m	289.74
Precio Min. 12m	213.56
Dividendo	11.54
<b>Dividend Yield</b>	<b>5.01%</b>
<b>Valor P.M.</b>	<b>89,804</b>
CCM / CC	0.986
Efectivo	3,662
Deuda Total	13,429
Deuda Neta	9,767
<b>Valor de la Empresa</b>	<b>100,810</b>
INFORMACIÓN OPERATIVA	
<b>Ventas 12m</b>	<b>16,212</b>
Utilidad Operativa 12m	8,909
Depr. Y Amort. 12m	901
<b>EBITDA 12 m</b>	<b>9,810</b>
Margen EBITDA	60.5%
<b>Utilidad Neta 12m</b>	<b>5,290</b>
Margen Neto	32.6%
CAPEX 12m	-190
MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS	
<b>V.E. / EBITDA</b>	<b>10.28</b>
P.M. / EBITDA	9.15
P.M. / Fon	14.82
<b>P.M. / CC May</b>	<b>7.19</b>
P.M. / Utilidad	16.98
UPA	13.56
Deuda Neta / EBITDA	1.00
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	1.02

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
<b>Ventas Netas</b>	<b>12,948</b>	<b>14,992</b>	<b>14,887</b>	<b>16,212</b>	<b>8.9%</b>
Costo de Ventas	5,638	6,221	5,675	6,404	12.8%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>7,310</b>	<b>8,772</b>	<b>9,212</b>	<b>9,808</b>	<b>6.5%</b>
Margen Bruto	56.5%	58.5%	61.9%	60.5%	-2.2%
Gastos Generales	689	674	811	899	10.9%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>6,620</b>	<b>8,098</b>	<b>8,401</b>	<b>8,909</b>	<b>6.0%</b>
Margen Operativo	51.1%	54.0%	56.4%	55.0%	-2.6%
Otros Ingresos (Gastos) neto	0	10	1	2	302.3%
<b>Utilidad (Pérdida) después gastos grales.</b>	<b>6,620</b>	<b>8,107</b>	<b>8,401</b>	<b>8,911</b>	<b>6.1%</b>
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(835)	(1,055)	(1,050)	(1,307)	24.5%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.</b>	<b>5,785</b>	<b>7,053</b>	<b>7,351</b>	<b>7,604</b>	<b>3.4%</b>
Impuestos a la Utilidad	1,541	2,033	2,202	2,291	4.0%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas</b>	<b>4,244</b>	<b>5,020</b>	<b>5,149</b>	<b>5,313</b>	<b>3.2%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>4,244</b>	<b>5,020</b>	<b>5,149</b>	<b>5,313</b>	<b>3.2%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	13	10	12	22	84.8%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>4,232</b>	<b>5,010</b>	<b>5,137</b>	<b>5,290</b>	<b>3.0%</b>
Margen Neto	32.7%	33.4%	34.5%	32.6%	-5.4%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Utilidad de Operación	6,620	8,098	8,401	8,909	6.0%
Depreciación y Amortizac.	573	668	786	901	14.7%
<b>EBITDA</b>	<b>7,193</b>	<b>8,766</b>	<b>9,187</b>	<b>9,810</b>	<b>6.8%</b>
Margen EBITDA	55.6%	58.5%	61.7%	60.5%	-1.9%
Intereses pagados	1,046	1,314	1,327	1,493	12.5%
Intereses ganados	221	300	199	223	11.9%
Impuestos a la Utilidad	1,541	2,033	2,202	2,291	4.0%
<b>CAPEX</b>	<b>(302)</b>	<b>(367)</b>	<b>(309)</b>	<b>(190)</b>	<b>-38.5%</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>4,525</b>	<b>5,351</b>	<b>5,548</b>	<b>6,059</b>	<b>9.2%</b>
Variación en el Capital de Trabajo	(2,114)	(2,489)	(2,854)	(2,873)	0.7%



ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-24	jun-25	sep-24	sep-25	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26	Var
<b>Ventas Netas</b>	<b>3,500</b>	<b>4,353</b>	<b>3,703</b>	<b>3,929</b>	<b>4,115</b>	<b>4,113</b>	<b>3,569</b>	<b>3,816</b>	<b>6.9%</b>
Costo de Ventas	1,375	1,841	1,351	1,313	1,699	1,751	1,250	1,500	20.0%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>2,124</b>	<b>2,513</b>	<b>2,352</b>	<b>2,616</b>	<b>2,416</b>	<b>2,362</b>	<b>2,319</b>	<b>2,317</b>	<b>-0.1%</b>
Margen Bruto	60.7%	57.7%	63.5%	66.6%	58.7%	57.4%	65.0%	60.7%	-6.6%
Gastos Generales	196	217	184	213	223	233	208	236	13.8%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>1,928</b>	<b>2,295</b>	<b>2,168</b>	<b>2,403</b>	<b>2,193</b>	<b>2,129</b>	<b>2,111</b>	<b>2,081</b>	<b>-1.4%</b>
Margen Operativo	55.1%	52.7%	58.6%	61.2%	53.3%	51.8%	59.2%	54.5%	-7.8%
<b>EBITDA</b>	<b>2,114</b>	<b>2,513</b>	<b>2,359</b>	<b>2,625</b>	<b>2,394</b>	<b>2,360</b>	<b>2,319</b>	<b>2,312</b>	<b>-0.3%</b>
Margen EBITDA	60.4%	57.7%	63.7%	66.8%	58.2%	57.4%	65.0%	60.6%	-4.4%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	0	1	0	0	0	1	0	0	16.7%
<b>Utilidad (Pérd.) después gastos grales.</b>	<b>1,928</b>	<b>2,296</b>	<b>2,168</b>	<b>2,403</b>	<b>2,193</b>	<b>2,131</b>	<b>2,111</b>	<b>2,081</b>	<b>-1.4%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(134)	(408)	(272)	(299)	(332)	(290)	(312)	(310)	-0.6%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.</b>	<b>1,795</b>	<b>1,888</b>	<b>1,896</b>	<b>2,104</b>	<b>1,861</b>	<b>1,841</b>	<b>1,799</b>	<b>1,771</b>	<b>-1.6%</b>
Impuestos a la Utilidad	503	547	512	594	681	618	507	531	4.8%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.</b>	<b>1,292</b>	<b>1,341</b>	<b>1,385</b>	<b>1,510</b>	<b>1,181</b>	<b>1,223</b>	<b>1,292</b>	<b>1,239</b>	<b>-4.1%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>1,292</b>	<b>1,341</b>	<b>1,385</b>	<b>1,510</b>	<b>1,181</b>	<b>1,223</b>	<b>1,292</b>	<b>1,239</b>	<b>-4.1%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	4	5	7	6	(7)	6	7	6	-15.7%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>1,287</b>	<b>1,335</b>	<b>1,377</b>	<b>1,504</b>	<b>1,187</b>	<b>1,217</b>	<b>1,285</b>	<b>1,233</b>	<b>-4.0%</b>
Margen Neto	36.8%	30.7%	37.2%	38.3%	28.9%	29.6%	36.0%	32.3%	-3.7%

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
<b>VE/ EBITDA</b>	<b>11.72</b>	<b>8.61</b>	<b>10.20</b>	<b>10.28</b>	<b>9.81</b>	<b>12.41</b>	<b>7.54</b>	<b>10.61</b>
P/U	18	13	16	17	15.56	16.98	13.41	
P/VL	9	6	7	7	6.87	7.19	6.25	
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>1.09</b>	<b>0.83</b>	<b>0.97</b>	<b>1.00</b>	<b>0.93</b>	<b>1.00</b>	<b>0.83</b>	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	1.14	0.86	1.00	1.02	0.96	1.02	0.86	
Deuda Neta / C.C.	0.96	0.66	0.75	0.77	0.73	0.77	0.66	
Cobertura Intereses	6.87	6.67	6.92	6.57	6.72	6.92	6.57	
<b>ROA</b>	<b>18.1%</b>	<b>18.7%</b>	<b>18.1%</b>	<b>16.5%</b>	<b>17.7%</b>	<b>18.7%</b>	<b>16.5%</b>	
<b>ROE</b>	<b>51.6%</b>	<b>45.9%</b>	<b>43.4%</b>	<b>41.8%</b>	<b>43.7%</b>	<b>45.9%</b>	<b>41.8%</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 única 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-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26
<b>Activo Total</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>27,233</b>	<b>30,937</b>	<b>32,109</b>
Activo Circulante	3,203	4,098	3,499	3,960	4,811	4,675	7,776	5,593	4,908	4,293	6,262	7,063
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2,666	3,006	2,333	2,959	3,430	2,959	5,987	3,336	2,576	1,656	3,098	3,662
Largo Plazo	9,294	9,447	10,702	11,631	12,466	13,461	15,113	17,477	20,330	22,941	24,676	25,047
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	2,371	2,444	2,601	2,670	2,647	2,700	2,724	2,566	2,853	3,113	3,042	3,037
<b>Pasivo Total</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>16,689</b>	<b>19,511</b>	<b>19,444</b>
Pasivo Circulante	882	1,108	1,104	1,225	1,235	4,169	4,902	5,259	2,474	3,267	4,729	6,299
Créditos Bancarios	55	56	51	41	37	14	2,700	1,200	-	600	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	3,000	-	1,500	-	-	1,640	3,340
Pasivo Largo Plazo	5,665	5,750	5,867	5,854	6,154	3,141	6,748	9,256	12,925	13,422	14,782	13,145
Créditos Bancarios	158	138	82	43	7	-	-	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	4,500	4,500	4,500	4,500	4,500	1,497	4,997	7,484	10,677	10,682	11,788	10,089
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	-	-	-	-	154	160	110	108
Deuda Total	4,713	4,694	4,633	4,585	4,323	4,316	7,472	9,976	10,677	11,282	13,428	13,429
Deuda Neta	2,047	1,688	2,300	1,626	893	1,357	1,485	6,640	8,100	9,626	10,330	9,767
<b>Capital Contable Consolidado</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>10,544</b>	<b>11,427</b>	<b>12,666</b>
Capital Contable Mayoritario	5,870	6,555	7,070	8,347	9,715	10,650	11,056	8,369	9,670	10,385	11,260	12,493

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	4,493	5,550	7,130	7,907	8,527	5,367	8,720	11,935	14,457	15,073	15,964	16,212
Utilidad de Operación	2,026	2,761	3,238	4,132	4,854	1,721	4,109	6,083	8,066	8,074	8,939	8,909
Margen Operativo	45.1%	49.8%	45.4%	52.3%	56.9%	32.1%	47.1%	51.0%	55.8%	53.6%	56.0%	55.0%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	1,234	1,870	2,128	2,852	3,220	1,094	2,857	3,901	5,012	4,929	5,342	5,290
Margen Neto	27.5%	33.7%	29.8%	36.1%	37.8%	20.4%	32.8%	32.7%	34.7%	32.7%	33.5%	32.6%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	2,026	2,761	3,238	4,132	4,854	1,721	4,109	6,083	8,066	8,074	8,939	8,909
Depreciación y Amortizac.	239	277	299	352	415	435	487	551	641	757	878	901
<b>EBITDA</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>8,831</b>	<b>9,817</b>	<b>9,810</b>
Margen EBITDA	50.4%	54.7%	49.6%	56.7%	61.8%	40.2%	52.7%	55.6%	60.2%	58.6%	61.5%	60.5%
Intereses pagados	326	330	353	326	376	420	517	953	1,269	1,329	1,475	1,493
Intereses ganados	81	199	127	194	171	112	129	171	298	245	214	223
Impuestos a la Utilidad	512	747	813	1,121	1,372	395	972	1,376	2,039	2,133	2,267	2,291
<b>CAPEX</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>(404)</b>	<b>(321)</b>	<b>(163)</b>	<b>(190)</b>
<b>Flujo Operativo Neto</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>5,293</b>	<b>5,292</b>	<b>6,125</b>	<b>6,059</b>
Variación en el Capital de Trabajo	-386.871	-923.026	-890.275	-1,055	-1,808	-1,265	(690)	(2,104)	(2,691)	(2,902)	(2,633)	(2,873)

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	32,788	37,322	37,322	42,445	61,109	46,823	59,078	69,003	59,098	84,042	#####	89,804
Valor de la empresa	35,285	39,764	40,464	44,908	63,307	49,148	61,762	77,171	68,027	94,958	#####	100,810
<b>VE/EBITDA</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>10.75</b>	<b>12.09</b>	<b>10.28</b>
P/U	26.58	19.96	17.54	14.88	18.98	42.79	20.68	17.69	11.79	17.05	19.99	16.98
P/VL	5.59	5.69	5.28	5.08	6.29	4.40	5.34	8.24	6.11	8.09	9.48	7.19
<b>Deuda Neta / EBITDA</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>1.09</b>	<b>1.05</b>	<b>1.00</b>
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	0.98	0.58	0.69	0.38	0.17	0.68	0.33	1.04	0.94	1.13	1.07	1.02
Deuda Neta / C.C.	0.34	0.25	0.32	0.19	0.11	0.14	0.15	0.78	0.80	0.91	0.90	0.77
Cobertura Intereses	6.95	9.20	10.02	13.77	14.01	5.13	8.90	6.96	6.86	6.64	6.65	6.57
<b>ROA</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>18.1%</b>	<b>17.3%</b>	<b>16.5%</b>
<b>ROE</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>46.7%</b>	<b>46.7%</b>	<b>41.8%</b>