

"El mejor momento para vender una excelente empresa es nunca"
Philip Fisher

Juan Elizalde.
jelizalde@vepormas.com.mx
56251500 ext.1709

Septiembre 30, 2014

ESTRATEGIA BX+

BX+CAP	En IPyC	Condición
0.0%	0.0%	N/A

OMA vs. IPyC (Últimos 12 Meses)



Fuente: Grupo Financiero BX / Bloomberg



CATEGORÍA:
NOTA DE EMPRESA



5 TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE
Identificar empresas atractivas para su inversión en Bolsa

EVENTO ANUAL CON INVERSIONISTAS

Durante el evento anual con inversionistas que la emisora celebró el día de ayer, informó sobre sus principales estrategias entre las cuales destacan el desarrollo del tráfico de pasajeros, el incremento de sus actividades comerciales y la diversificación en nuevos negocios. Asimismo, la compañía confirmó sus expectativas para finales de 2014 en donde estima un crecimiento del tráfico de pasajeros del 7% y un aumento en los ingresos del 10%, además de un margen Ebitda Ajustado del 53%. **Recordamos que Oma NO forma parte de nuestro Portafolio BX+CAP y tiene un Precio Objetivo de Consenso para 2015 de P\$ 57.9 que implica un rendimiento del 0.5% vs. 11.8% del IPyC para el mismo periodo.**

DESARROLLO DEL TRÁFICO DE PASAJEROS

La compañía mencionó que una de sus principales estrategias será la del crecimiento del tráfico de pasajeros, en donde firmó acuerdos con las principales aerolíneas del país que podrían traducirse en un incremento de entre 1.3 y 1.5 millones de pasajeros adicionales. Entre los acuerdos firmados se encuentra el desarrollo del HUB de Aeroméxico y las nuevas sub-bases de operación de Volaris e Interjet en el Aeropuerto de Monterrey que permitirá el desarrollo de rutas y el aumento de frecuencias. Asimismo, la aerolínea TAR de reciente operación establecerá su base de operaciones en el Aeropuerto de Monterrey lo que permitirá impulsar el desarrollo del tráfico regional. Por otra parte, seis de los aeropuertos que opera la compañía (Tampico, Torreón, Reynosa, Monterrey, Chihuahua y Ciudad Juárez) podrían verse beneficiados en el mediano plazo por la Reforma Energética ya que se encuentran localizados en las zonas donde existen oportunidades en shale gas.

INCREMENTANDO LAS ACTIVIDADES COMERCIALES

Otra de las estrategias en donde la compañía se estará enfocando será en incrementar su oferta comercial a través de nuevos proyectos de publicidad y digitalización que permitirán al pasajero tener una mejor experiencia mientras se encuentra en el aeropuerto, además del reciente inicio de operaciones de OMA Premium Lounge que funciona como una sala VIP e incluye diferentes servicios. Asimismo, la compañía continuará con la mejora de sus estacionamientos, además de que incrementará la oferta comercial en tiendas y restaurantes con marcas reconocidas.

DIVERSIFICACIÓN EN NUEVOS NEGOCIOS

La compañía dio a conocer su estrategia de diversificación en nuevos negocios entre los cuales destacan los servicios de hotelería, desarrollos inmobiliarios y el impulso de la carga y servicios de logística, en donde para 2015 se dará el inicio de operaciones del Hotel Hilton Garden Inn y de la primera nave industrial en el Aeropuerto de Monterrey. Asimismo, entre los proyectos objetivos de la compañía para el periodo 2015-2017 se encuentran la apertura de nuevos hoteles y proyectos industriales y logísticos, así como estaciones de servicio en sus diferentes aeropuertos

PO Consenso 2015 P\$ 57.9

RESUMEN

	Empresa	Pond.
Crecimiento	Positivo	✓
Rentabilidad	Positivo	✓
Sector	Neutral	
Estruct. Fin.	Positivo	✓
Dividendos	Positivo	✓
Administración	Positivo	✓
	Valor	Pond.
Valuación	Neutral	
Bursatilidad	Neutral	

Rendimiento esperado

	Emisora	IPyC
Precio Actual	57.6	44,898
P. O. 2015	57.9	50,200
Var % (Nominal)	0.5%	11.8%
Diferencia	-11.3 ppt	

Indicadores de mercado

	Emisora
U12M: Min-Max	37.8 – 59.5
Market Cap (US\$ mn)	1,694
Free Float	38%

Estimados / Valuación / Solidez

	U12M	2014e	2015e
Ventas	8.5%	10.0%	7.2%
Ebitda	7.7%	10.7%	9.8%
Ut. Neta	-29.4%	-14.8%	5.0%
Mg. Ebitda	54%	53%	54%
Mg. Neto	33%	25%	26%



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 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las “Disposiciones”).

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, José Maria Flores Barrera, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra, Dolores Maria Ramón Correa y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com.mx, 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, brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativos 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.

Categorías y Criterios de Opinión

CATEGORÍA CRITERIO	CARACTERÍSTICAS	CONDICION EN ESTRATEGIA	DIFERENCIA VS. RENDIMIENTO IPyC
FAVORITA	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
¡ATENCIÓN!	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
NO POR AHORA	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp





Directorio

DIRECCIÓN

Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	jcerezo@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	jportilla@vepormas.com.mx
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com.mx

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com.mx
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com.mx
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose Maria Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	aaudiffred@vepormas.com.mx
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	jelizalde@vepormas.com.mx
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com.mx
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com.mx
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com.mx

ESTRATEGIA ECONOMICA

José Isaac Velasco Orozco	Analista Económico	55 56251500 x 1454	jvelasco@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx
Dolores Maria Ramón Correa	Analista Económico	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarez@vepormas.com.mx
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com.mx
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	glledesma@vepormas.com.mx
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com.mx
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com.mx
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com.mx

