

TRIMESTRAL

Aeropuertos

OMAB MM

PRECIO

(MXN, al 24/07/2018)
P\$120.61

FLOAT
91.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.119

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
47,400

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
112.5

Resultados 2T19

Crecen Ingresos por Servicios y EBITDA – Grupo Aeroportuario del Centro-Norte reportó incrementos en ingresos (ex – Construcción), así como crecimiento en EBITDA y Utilidad Neta a doble dígito.

Tráfico de Pasajeros – Los Pasajeros Totales (PT) en el trimestre crecieron 10.6% a/a. La parte nacional (85.5% de PT) aumentó 10.5% a/a, mientras que, los pasajeros internacionales mostraron un avance de 11.7% a/a.

Aumentan Ingresos por Servicios a Doble Dígito – Excluyendo el efecto de construcción (al no generar flujo para la compañía), los ingresos crecieron 16.8% a/a, donde destacaron los ingresos aeronáuticos por aportación y crecimiento.

Mejora la Rentabilidad – El EBITDA de la compañía alcanzó los P\$1,380 mn, es decir un aumento del 22.8% a/a. Esto se debe a una mejora en la estructura de costos lo cual generó una expansión en los márgenes operativos; destacó el margen EBITDA ajustado que vio una mejora de 343 pb a/a.



OMA	2T19	2T18	Dif (%)
Ventas	2,167	1,987	9.1%
Utilidad Operativa	1,276	1,038	22.9%
EBITDA	1,380	1,124	22.8%
Utilidad Neta	849	705	20.4%
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	58.9%	52.2%	664
Mgn. EBITDA (%)	63.7%	56.6%	711
Mgn. Neto (%)	39.2%	35.5%	370

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario. Datos pueden no sumar debido a redondeo.

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Múltiplos	2016	2017	2018	UDM
P/U	18.8x	18.8x	12.9x	14.7x
P/VL	5.4x	5.7x	4.4x	5.5x
VE/EBITDA	12.1x	12.0x	8.6x	9.8x

Resultados (MXNmill)	2016	2017	2018	UDM
Ventas	5,550	7,130	7,907	8,097
EBITDA	3,060	3,538	4,484	4,941
Margen EBITDA (%)	55.1%	49.6%	56.7%	61.0%
Utilidad Neta	1,870	2,128	2,852	3,144
Margen Neto (%)	33.7%	29.8%	36.1%	38.8%
UPA	4.75	5.41	7.25	8.00
VLPA	16.66	17.97	21.22	21.26
Deuda Neta	1,688	2,330	1,626	2,190
Deuda Neta/EBITDA	0.55	0.65	0.36	0.44

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

JULIO 24, 2019

Resultados 2T19

Inicio de Año Positivo – Oma continúa con el buen desempeño operativo. Fue la compañía con el mejor crecimiento en tráfico de pasajeros, creció a doble dígito los Ingresos por Servicios y mejoró la rentabilidad ajustada. A nivel neto, también creció a pesar de mayores costos financieros.

Tráfico de Pasajeros – Los Pasajeros Totales (PT) en el segundo trimestre crecieron 10.6% a/a. Los pasajeros nacionales (89.1% de PT) aumentaron 10.5% a/a; donde destacaron los aeropuertos de Monterrey, Ciudad Juárez y Culiacán, los cuales combinados contribuyeron con el 60.6% de crecimiento, y más que compensaron la disminución de tráfico San Luis Potosí. Por su parte, los pasajeros internacionales (10.9% de PT) mostraron un avance de 11.7% a/a, con Monterrey y Durango siendo los de la mayor aportación, compensando la caída del tráfico internacional en los aeropuertos de Mazatlán y Reynosa.

Ingresos por Servicios a Doble Dígito – De la mano del incremento en tráfico de pasajeros, los Ingresos Aeronáuticos aumentaron 17.9% a/a, mientras que los Ingresos No Aeronáuticos crecieron 13.5% a/a. El efecto combinado arroja un crecimiento en ingresos por servicios en 16.8% a/a. Por su parte, los Ingresos por Construcción se redujeron en 32.2% a/a; es importante destacar que dichos este rubro no genera flujo de efectivo para la compañía.

Ingresos	2T19	2T18	Var %
Ingresos Aeronáuticos	1,496	1,269	17.9%
Ingresos No Aeronáuticos	455	401	13.5%
Ingresos por Servicios	1,951	1,670	16.8%
Construcción	216	318	-32.1%
Ingresos Totales	2,167	1,988	9.0%

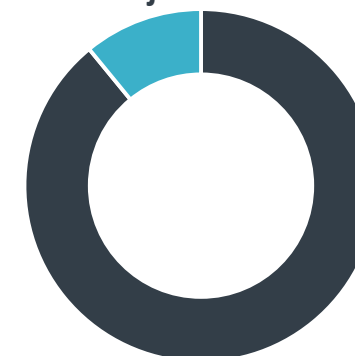
Fuente: Reporte Trimestral Oma

Ingresos Comerciales – Este rubro –componente de los Ingresos No Aeronáuticos– tuvo los mayores crecimientos en las operaciones de estacionamientos (+17.8% a/a), restaurantes (+24.6% a/a), renta de autos (+17.5% a/a) y Salones VIP (53.8% a/a). Dichas operaciones representaron el 68.9% de los ingresos comerciales.

Crece EBITDA con Mejora en Rentabilidad – La emisora alcanzó los P\$1,380 mn en EBITDA, lo que implica un incremento de 22.8% a/a. El margen ajustado (sin incorporar los ingresos por construcción) reflejó una expansión de 343 pbs (de 70.7% vs 67.3% en el 2T18). Lo anterior es producto de una reducción en los costos de 6.2% a/a en servicios básicos y hotelería, lo cual mejoró también el margen operativo.

Participación Controladora Crece en los Mismos Niveles – Sumado al buen desempeño operativo mencionado, OMA presentó un costo financiero de P\$57,365, que se compara contra un ingreso financiero en el 2T18; esto, producto de un mayor gasto por intereses, así como las pérdidas cambiarias generadas en el trimestre. Este efecto que fue parcialmente compensado por una menor tasa efectiva de impuestos (30.4% vs 31.8% en 2T18).

Pasajeros 2T19



■ Pasajeros Nacionales ■ Pasajeros Internacionales

Fuente: Reporte Trimestral Oma

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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Agustín Becerril García, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Maricela Martínez Álvarez y Gustavo Hernández Ocadiz, 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 (01 55) 1102 1800

y del Interior sin costo 01 800 837 676 27

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

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

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Ingrid M. Calderón Á.	55 56251500 x 31541	icalderon@vepormas.com
-----------------------	---------------------	------------------------

Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas

Rafael A. Camacho P.	55 56251500 x 31530	racamacho@vepormas.com
----------------------	---------------------	------------------------

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

Análisis Técnico

Agustín Becerril García	55 56251500 x 31504	abecerril@vepormas.com
-------------------------	---------------------	------------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
----------------------	---------------------	-------------------------

Editor

Maricela Martínez Á.	55 56251500 x 31529	mmartineza@vepormas.com
----------------------	---------------------	-------------------------

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Gerente 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 Guzmán	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 Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------