

18 de Julio de 2018

OMA: Reporte 2T18

J. Roberto Solano Pérez

- **OMA presentó un sólido reporte al 2T18, en línea con nuestros estimados.**
- **Los Ingresos y el Ebitda aumentaron 16.1% y 25.7% respectivamente**
- **Cambiamos Nuestra Recomendación a Compra desde Mantener.**

Oma Destaca en su Segundo Reporte de 2018

Al 2T18, Oma reportó un crecimiento en los Ingresos y en el Ebitda de 16.1% y 25.7% vs 2T17, crecimientos que resultaron en línea a nuestros estimados (vs 15.6% y 20.3%e). Dichos cifras fueron resultado de un incremento en los Ingresos Aeronáuticos y No Aeronáuticos de 17.6% y 11.3%, los cuales en consideran un aumento en el Tráfico de Pasajeros de 9.6% en el periodo. En cuanto al Margen Operativo y Ebitda, al 2T18 éstos se ubicaron en 62.2% y 70.5%, niveles que implican una expansión de +730pbs y +550pbs (superior al +260pbs estimado), la cual considera notables mejorías principalmente en los Gastos de Administración y en el Mantenimiento Mayor. A nivel de Utilidad Neta, Oma reportó un aumento de 39.2% (vs20.4%e), el cual en este periodo considera utilidades cambiantes de manera significativa pese a un nivel mayor de impuestos.

Avances de Doble Dígito Se Mantienen en Oma

En cuanto a las divisiones de los Ingresos No Aeronáuticos, las Actividades Comerciales, de Diversificación y las Actividades complementarias presentaron un sólido avance de doble dígito de 11.8%, 10.1% y 12.3% respectivamente. En las actividades Comerciales pese al reto sobre el tema publicitario los avances de los estacionamientos y servicios financieros fueron sobresalientes, mientras que en División de Diversificación sobresale el sector industrial, el cual ha generado las sinergias favorables durante este primer semestre del año.

Avance Significativo en Monterrey y Culiacán

En cuanto a Ingresos por Complejo con mayor contribución al crecimiento, destacaríamos el sólido avance en Culiacán, Cd. Juárez y Monterrey con un aumento de 30.9%, 23.9% y 20.6% respectivamente. Como hemos mencionado en reportes previos y en nuestro inicio de cobertura, anticipábamos mayor valor en Monterrey y Culiacán durante 2018.

Mantenemos Nuestra Visión hacia 2018

Consideramos que el reporte de Oma resultó positivo al mostrar el sólido avance operativo. Mantenemos como principal motor en el Tráfico de pasajeros a Monterrey y Culiacán, por lo que cambiamos nuestro crecimiento de Tráfico Total para 2018 a 9.0% desde 8.0% previo. Un aspecto para la visión favorable en Oma, es el avance de Vivaerobus, la cual se ubica como la mejor aerolínea en el mediano plazo. Posterior al sólido reporte, mejoramos nuestros estimados de crecimiento a nivel de Ingresos y de Ebitda a 15.4% y 22.0% vs 13.9% y 17.0% previos. Tomando en cuenta lo anterior, cambiamos nuestro PO a \$122.0 desde \$115.0 para finales de 2018. Considerando el Nuevo PO y nuestra política de recomendación (Compra +5% vs S&P-BMV IPyC) que hoy contempla un estimado del mismo de 48,000 para finales de 2018, cambiamos Nuestra Recomendación a **Compra** desde Mantener.

OMA	
Sector Aeropuertos	
<i>Cuarto grupo aeroportuario más grande de México</i>	
Precio Objetivo 2018	\$122.0
Precio Actual	\$108.5
% Rendimiento Estimado	12.4%
Recomendación	Compra

Reporte 2T18 vs 2T17 OMA (mdd)

Cifras en mdp (\$)	2T18	2T17	2T18e	Var% 2T18 vs 2T17	Var % vs Estimado
Ingresos	1,670	1,439	1,664	16.1%	-0.4%
Utilidad de Operación	1,038	790	947	31.4%	-8.8%
Ebitda	1,178	936	1,126	25.8%	-4.4%
Utilidad Neta	709	510	613	39.2%	-13.5%
Margen Operativo	62.2%	54.9%	56.9%	7.3%	-5.3%
Margen Ebitda	70.5%	65.1%	67.7%	5.5%	-2.9%

Fuente: Cifras de la empresa 2T18 vs Estimados de Monex.

Directorio

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	rgonzalez@monex.com.mx
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis Económico	T. 5231-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
Fernando E. Bolaños S.	Gerente de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0720	fbolanos@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4287	vuribeb@monex.com.mx
Juan Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	jcaudillo@monex.com.mx
César Adrian Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinag@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, funge 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 sociedades que forman parte del grupo (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.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción 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.