

11 de Febrero de 2019

OMA: Reporte 4T18

J. Roberto Solano Pérez
Brian Rodríguez

- OMA presentó un favorable reporte al 4T18, en línea con nuestros estimados.
- Los Ingresos y el Ebitda aumentaron 17.7% y 21.8% respectivamente
- Recomendamos Mantener con un PO de \$120 para finales de 2019.

Oma Destaca en el Último Reporte de 2018

Al 4T18, Oma reportó un crecimiento en los Ingresos y en el Ebitda de 17.7% y 21.8% vs 4T17, crecimientos que resultaron en línea con nuestros estimados (vs 17.7% y 24.8%e). Dichas cifras fueron resultado de un incremento en los Ingresos Aeronáuticos y No Aeronáuticos de 20.3% y 10.4%, los cuales en consideran un aumento en el Tráfico de Pasajeros de 10.4% en el periodo. En cuanto al Margen Operativo y Ebitda, al 4T18 éstos de ubicaron en 60.7% y 69.8%, niveles que implicaron expansiones de +472pbs y +237pbs vs 4T17, la cuales consideran notables mejorías principalmente en los Costos de Servicios, los Gastos de Administración y en el Mantenimiento Mayor. A nivel de Utilidad Neta, Oma reportó un aumento de 31.0% (vs 15.1%e), crecimiento que considera menores Gastos Financieros y pérdidas cambiarias, además de un importante crecimiento en los Ingresos Financieros.

Los 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 avance de doble dígito de 12.9%, 7.3% y 9.5% respectivamente. En las actividades Comerciales, se observó un menor ajuste en el segmento de publicidad (contraste respecto a periodos previos), además de importantes los avances en los estacionamientos, arrendadora de autos y servicios financieros. En el segmento de Diversificación sobresalen los servicios industriales (efecto observado durante todo 2018), los complejos inmobiliarios y en menor medida Oma Carga.

Avance Significativo en Monterrey, Culiacán, Chihuahua y Cd. Juárez.

En cuanto al crecimiento en el Ebitda en todo el 2018, destacaríamos el avance en Monterrey, Culiacán, Cd. Juárez, y Chihuahua con un incremento de 47.0%, 45.0%, 30.0% y 29.0% respectivamente. Como anticipábamos, esperábamos un importante avance en Monterrey y Culiacán, los cuales en este periodo sumaron crecimientos significativos en Cd. Juárez y Chihuahua (aspectos muy favorables para Oma).

Mantenemos una Visión Positiva en Oma, pero cambiamos la Recomendación para 2019

Consideramos que el último reporte de Oma en 2018 resultó positivo al presentar un favorable avance operativo, en línea con nuestra visión. Incorporando el reporte y visualizando el escenario hacia el 2019, mantendríamos para este año un incremento en el Tráfico de Pasajeros de 7.0%, los cuales contribuirán al aumento en los Ingresos y en el Ebitda de 8.7% y 9.6% respectivamente. Algunos aspectos que considerar en Oma para el 2019 serán los siguientes: Un entorno de un crecimiento en el Tráfico con una base comparable elevada de 2018; las eficiencias operativas que podrían llevar a un Margen Ebitda de 71.0% (métrica superior respecto a sus comparables locales); y avances en ingresos comerciales e industriales. Considerando los resultados previos en nuestra valuación, y de acuerdo nuestra de política de Recomendación (+/- 5.0% vs S&P-BMV IPyC), estamos modificando Nuestra Recomendación a **Mantener** desde Compra.

OMA	
Sector Aeropuertos	
<i>Cuarto grupo aeroportuario más grande de México</i>	
Precio Objetivo 2019	\$120.0
Precio Actual	\$119.2
% Rendimiento Estimado	11.4%
Recomendación	Mantener

Reporte 4T18 vs 4T17 OMA (mdp)					
Cifras en mdp (\$)	4T18	4T17	4T18e	Var% 4T18 vs 4T17	Var % vs Estimado
Ingresos	1,742	1,480	1,742	17.7%	0.0%
Utilidad de Operación	1,059	830	1,071	27.6%	-1.1%
Ebitda	1,217	999	1,246	21.8%	-2.4%
Utilidad Neta	819	625	764	31.0%	7.2%
Margen Operativo	60.7%	56.0%	61.4%	472pbs	-66pbs
Margen Ebitda	69.8%	67.4%	71.5%	237pbs	-169pbs

Fuente: Cifras de la empresa 4T18 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
B. Jimena Colín Fernández	Analista Bursátil	T. 5231-0200 Ext. 0710	bjcolinf@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez1@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	casalinasg@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.