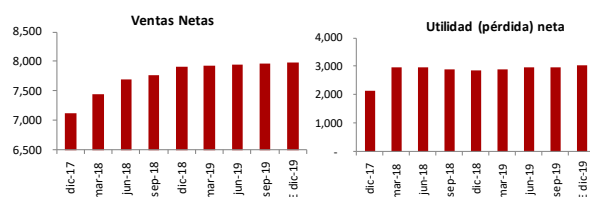




PO: \$127.68/Acción  
Precio Actual: \$109.48/Acción  
Clave de cotización: OMA

#### Perfil de la Emisora:

- ✓ Grupo Aeroportuario del Centro Norte opera, administra y desarrolla 13 aeropuertos internacionales dentro de 9 estados en la región centro y norte de México, incluyendo Monterrey -la segunda ciudad con mayor desarrollo industrial del país-, destinos turísticos como Acapulco y Zihuatanejo, y dos ciudades fronterizas: Ciudad Juárez y Reynosa.
- ✓ La Compañía se constituyó en 1998 tras la apertura del sistema Aeroportuario a inversión privada como propietaria de los títulos de concesión para administrar, operar y desarrollar los 13 aeropuertos.
- ✓ Además de los servicios aeronáuticos, la empresa ha adquirido el 90% de participación en el hotel NH Collection de la terminal 2 del aeropuerto de la Ciudad de México, 85% del Hotel Hilton Garden Inn en el aeropuerto de Monterrey y el 51% en el Parque Industrial OMA VYNMSA.
- ✓ OMA atiende a más de 21 millones de pasajeros al año y cuenta con la calificación "mxAAA" y "mxA-1+" de S&P Global Ratings y "AA+(mex)" y "F1+(mex)" de Fitch Ratings.



**COMENTARIO:** Buen reporte, debido a que la empresa reportó un crecimiento moderado en ventas mientras el EBITDA y la utilidad neta fueron al alza.

**Ventas:** Durante el 4T18, se alcanzó un incremento en las ventas totales de 7.06% en comparación con el 4T17. Los ingresos alcanzaron \$2,021 millones, debido a que durante el trimestre se observó un crecimiento en todo el sector turístico, con un aumento de 5.5% en turistas internacionales con un estimado de 41.5 millones de extranjeros, y un alza aún mayor en la demanda de vuelos nacionales.

Además, en el trimestre se abrieron 17 nuevas rutas, mientras 6 fueron canceladas, haciendo crecer la oferta de asientos un 9.6%.

**Utilidad de Operación:** La utilidad de operación creció 27.6% llegando a 1,059 millones en el 4T18 en comparación con los 830 millones en 4T17, gracias a un incremento de 7.06% en ventas, mientras que el costo de ventas tuvo una reducción de 12.9%.

**EBITDA:** En el 4T18 el EBITDA fue de \$1,153 millones, 26.9% más que el EBITDA de 908 en el mismo trimestre de 2017, llevando a un margen de EBITDA de 8.91% mayor que el 57.02% del 4T17.

**Resultado Integral de Financiamiento (RIF):** la empresa reportó en el 4T18 un crecimiento de 3.36% en ingresos financieros y un aumento de 2.61% en gastos financieros, generando a una utilidad de casi 20 millones, 6.54% mayor que los 18.7 millones reportados en el 4T17.

Posición Financiera, \$						
Datos acum. 12 M	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	E dic-19
<b>Activo Total</b>	<b>14,201</b>	<b>14,917</b>	<b>14,047</b>	<b>14,811</b>	<b>15,590</b>	<b>16,328</b>
Activo Fijo	10,702	11,005	11,287	11,411	11,631	12,329
Activo Circulante	3,499	3,913	2,760	3,400	3,960	3,999
<b>Pasivo Total</b>	<b>6,971</b>	<b>7,078</b>	<b>7,097</b>	<b>7,139</b>	<b>7,079</b>	<b>7,220</b>
Pasivo Fijo	5,867	5,869	5,879	5,846	5,854	5,934
Pasivo Circulante	1,104	1,209	1,218	1,293	1,225	1,286
Inventarios	0	0	0	0	0	0
Deuda Financ. Neta	2,300	1,946	2,986	2,287	1,626	1,691
<b>Capital Contable</b>	<b>7,229</b>	<b>7,839</b>	<b>6,950</b>	<b>7,672</b>	<b>8,512</b>	<b>9,023</b>
<b>Ventas Netas</b>	<b>7,130</b>	<b>7,443</b>	<b>7,691</b>	<b>7,774</b>	<b>7,907</b>	<b>7,986</b>
Utilidad Bruta	3,826	4,028	4,248	4,444	4,695	4,726
Total Gastos de Operación	588	598	570	546	563	552
<b>EBITDA</b>	<b>3,537</b>	<b>3,739</b>	<b>4,000</b>	<b>4,234</b>	<b>4,484</b>	<b>4,521</b>
Utilidad de Operación	3,238	3,430	3,678	3,898	4,132	4,174
Depreciación y amortización	299	309	322	336	352	346
Utilidad (pérdida) neta	2,136	2,951	2,960	2,888	2,864	3,038
Ingresos (gastos) Financieros Neto	-289	-235	-142	-148	-147	-206
Impuestos a la utilidad	813	244	575	862	1,121	931
<b>Flujo de Efectivo</b>	<b>2,500</b>	<b>2,654</b>	<b>2,785</b>	<b>2,967</b>	<b>3,231</b>	<b>3,296</b>
<b>Capex</b>	<b>2,394</b>	<b>2,704</b>	<b>1,542</b>	<b>2,107</b>	<b>2,735</b>	<b>2,713</b>



**BURSAMÉTRICA**  
—Servicios de Análisis en Línea—

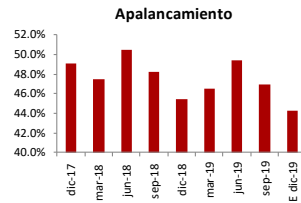
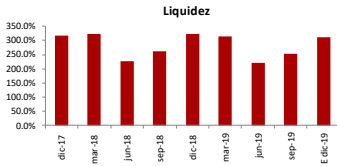
# OMA Reporte Trimestral

## 4T18

**Utilidad Neta:** Durante el 4T18 la compañía registró un fuerte aumento de 31.17% en la utilidad neta por \$819 millones, comparado con la utilidad de \$624 millones reportada en el 4T17.

**Liquidez:** La empresa refleja una estructura financiera sólida, elevando su liquidez a 3.23 veces al 4T18, ligeramente superior que el 3.17 del 4T17.

**Endeudamiento:** El nivel de deuda de la empresa disminuyó ligeramente en este trimestre con 45.4%, contra el 4T17 con 49.1% de Pasivo Total a Activo Total.



**Datos Anuales:** En el 2018, la empresa tuvo un crecimiento de 10.4% en ventas, llegando a 7,907 millones desde 7,130 millones reportados en el 2017, mientras que la utilidad neta creció 34%, elevándola a 2,864 millones en el 2018 desde los 2,137 millones en el año anterior. El EBITDA creció 26.7% desde los 3,538 millones en el año pasado a los 4,484 millones del año en curso.

El número de pasajeros atendidos por OMA creció en el cuarto trimestre del 2018 a un ritmo de 10.4%, elevando el total del año a 9.7% llegando a un aproximado de 21 millones.

**Inversiones:** Durante el 4T18, la emisora invirtió cerca de 342 millones, siendo 279 millones dedicados a mejorar las terminales, 53 millones en mantenimiento mayor y cerca de 2 millones en inversiones estratégicas.

**Márgenes:** En el 4T18 los márgenes tuvieron un fuerte crecimiento, llegando a un margen neto de 36.22% desde 29.96% en el 4T17. El margen bruto se ubicó en 59.38% desde 53.66%, mientras los márgenes de EBITDA y operativo alcanzaron 56.71% y 52.26% desde 49.61% y 45.41%.

**Recomendación:** El nivel de apalancamiento sigue disminuyendo (-7.51%), mientras crecen las ventas y disminuyen los costos y gastos, haciendo crecer notablemente la utilidad, mostrando una estructura financiera sólida. Tras la cancelación del NAICM, OMA ve oportunidades de crecimiento en sus terminales ante la saturación del tráfico aéreo que aparentemente no será resuelta pronto.

Incrementamos nuestro PO 12 M a \$127.68/Acción ante la guía de resultados 2019.  
**Se recomienda compra.**

### Múltiplos y Razones Financieras

Concepto	4T17	3T18	4T18
P/Ebitda	11.31	12.38	8.22
P/U	18.80	19.76	12.92
P/ML	5.53	6.84	4.33
Liquidez	3.17	2.63	3.23
Apalancamiento	49.09%	48.20%	45.40%

### Estados Financieros en Millones

Concepto	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18	Variación
Ventas	1,888	1,932	1,987	1,967	2,021	7.06%
Utilidad de Operación	830	945	1,038	1,091	1,059	27.56%
Ebitda	908	1,026	1,124	1,181	1,153	26.90%
Margen Ebitda	48.11%	53.13%	56.57%	60.06%	57.02%	-9.10%
Utilidad Neta	624.54	610.06	709.44	725.45	819.22	31.17%
Margen Neto	32.90%	31.49%	35.45%	36.76%	40.36%	-92.53%
Activo Total	14,201	14,917	14,047	14,811	15,500	9.79%
A. Circulante	3,499	3,913	2,760	3,400	3,960	13.18%
Pasivo Total	6,971	7,078	7,097	7,139	7,079	1.54%
P. Circulante	1,104	1,209	1,218	1,293	1,225	10.91%
Capital Contable	7,229	7,839	6,950	7,672	8,512	17.74%

BMV, Bursamétrica

### Márgenes

Datos acum. 12 M	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	E dic-19
<b>Rentabilidad</b>						
M. Bruto	53.66%	54.11%	55.23%	57.17%	59.38%	59.18%
M. EBITDA	49.61%	50.23%	52.00%	54.47%	56.71%	56.61%
M. Operativo	45.41%	46.08%	47.82%	50.14%	52.26%	52.27%
M. Neto	29.96%	39.65%	38.49%	37.15%	36.22%	38.04%
ROE	34.58%	33.85%	40.07%	38.67%	37.96%	36.53%
ROA	17.60%	17.79%	19.82%	20.03%	20.73%	20.19%
<b>Liquidez</b>						
Liquidez (P. Solvencia)	3.17	3.24	2.27	2.63	3.23	3.11
P. Acido	3.17	3.24	2.27	2.63	3.23	3.11
<b>Endeudamiento</b>						
Apalancamiento (PT/AT)	0.49	0.47	0.51	0.48	0.45	0.44
Corto Plazo	0.16	0.17	0.17	0.18	0.17	0.18
LP a capital contable	0.81	0.75	0.85	0.76	0.69	0.66
Cap. Pago Financ. (D. Fin. Neta/EBITDA)	0.65	0.52	0.75	0.54	0.36	0.37
<b>Consistencia</b>						
Garantía (Activo Fijo/Pasivos)	1.54	1.55	1.59	1.60	1.64	1.71
Consistencia (Activo Fijo/Deuda LP)	1.82	1.88	1.92	1.95	1.99	2.08
Estabilidad (Activo Fijo/Activo Total)	0.75	0.74	0.80	0.77	0.75	0.76
<b>Rotación de Activos</b>						
Rotación activo	0.50	0.50	0.55	0.52	0.51	0.49
Rotación activo fijo	0.67	0.68	0.68	0.68	0.68	0.65

### Resultado Acumulado Anual

Concepto	2017	2018	Var %
Ventas	7,130	7,907	10.9%
Utilidad Bruta	3,826	4,695	22.7%
Utilidad de Operación	3,238	4,132	27.6%
EBITDA	3,537	4,484	26.8%
Utilidad neta	2,136	2,864	34.1%

### Equipo de Análisis Grupo Bursamétrica

<b>Ernesto O’Farrill Santoscoy</b>	<b>Presidente de Grupo Bursamétrica</b>	<b>eofarrills@bursametrica.com</b>	<b>(55) 5531-7599</b>
<b>Análisis Económico</b>			
María del Carmen Alcibar Corona	Análisis Económico Nacional /Internacional	calcibar@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 116
Oscar Escalera Antezana	Análisis Sectorial	oescaleraa@bursanalisis.com	(55) 5593-5432
Sofía Santoscoy	Análisis Económico/Renta Fija y Tipo de Cambio	ssantoscoy@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 108
<b>Análisis Fundamental</b>			
Alejandro Ascencio Ayala	Financiero/Fibras/Seguros/Financieras No Bancarias	aascencio@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 113
Daniel Goldstein		dgoldstein@bursanalisis.com	55) 5531-7599 y 5531-0042
Esteban O’Farrill Amescua	Comunicación / Transporte/Servicios / Restaurantes / Vidrio y Plástico / Duradero y Confección	sofarrilla@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Ignacio R. Cedillo Bravo	Materiales / Construcción / Vivienda / Desarrollo Inmobiliario / Químicos/	ircedillobravo@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 109
Jaime Ascencio Aguirre	Holding / Esparcimiento / Minería / Automotriz / Madera y Papel / Salud/Mercados Financieros/	jascencio@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Julián Andrés Fernández Aguilar	Siderúrgico / Comercial / Alimentos/Bebidas/	julian_cferdez@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 112
<b>Análisis Técnico</b>			
Héctor Samuel Jiménez Cruz	Análisis Técnico	hjimenez@bursanalisis.com	(044 55) 1305 8899
<b>Comunicación y Ventas</b>			
Mitzi Benet	Comunicación y medios	mitzib@bursanalisis.com	(55) 5531-75-99

#### AVISO IMPORTANTE:

El reporte emitido ha sido elaborado por analistas miembros del staff de Servicios de Análisis en Línea, S.C., y manifiesta que el personal que realiza el reporte de análisis se desempeña libre de conflictos de interés y no está supeditado a intereses personales, patrimoniales o económicos respecto al análisis realizado.

Servicios de Análisis en Línea, S. C., no se hace responsable por la interpretación y el uso que se le pueda dar al contenido de este reporte, o a los resultados de las decisiones que deriven de la información aquí vertida, ya que no se debe tomar como una sugerencia u oferta para comprar o vender cualquier instrumento financiero, ni tampoco para realizar, transferir o asignar alguna transacción con los valores de la emisora o cualesquiera emisoras.

Aún y cuando se tiene un cuidado excesivo en la calidad y en la actualización de los datos estadísticos aquí presentados, y en la selección de las fuentes de información utilizadas y que se consideran como fidedignas, no asumimos responsabilidad alguna sobre dicha información, por lo que no es garantía de precisión, veracidad, completitud, actualización o exhaustividad.

Por ningún motivo, ni en ningún caso será Servicios de Análisis en Línea, S. C., los analistas que participan en este reporte o sus empleados responsables al público o cualquier tercero por cualquier decisión o acción tomada con base en la información de este reporte o por daños consecuentes, especiales o similares, no obstante, cuando exista aviso de que dichos daños sean posible.

El presente reporte se distribuye por Servicios de Análisis en Línea, S. C., exclusivamente en los Estados Unidos Mexicanos. Por ello, está prohibida su distribución o transmisión por cualquier medio a aquellos países y jurisdicciones en los que la difusión del presente reporte se encuentre restringida o prohibida por las leyes aplicables.

Queda prohibida su reproducción parcial o total por derechos de autor y licitud de título, por cualquier medio impreso o electrónico, sin autorización de Servicios de Análisis en Línea, S. C.