



TECNOLÓGICO
DE MONTERREY.

Reportes Financieros

Burkenroad Latinoamérica (México)

COBERTURA TRIMESTRAL (1T14): Resultados mixtos saldo del primer trimestre del año.

OMA: Grupo Aeroportuario del Centro Norte, S.A.B. de C.V. es una de las compañías líderes de la industria aeroportuaria mexicana. Opera y administra los aeropuertos de: Monterrey, la segunda ciudad con mayor desarrollo industrial del país; los destinos turísticos de Acapulco, Mazatlán y Zihuatanejo; dos aeropuertos en ciudades frontera con Estados Unidos de Norteamérica, Ciudad Juárez y Reynosa; y otros siete aeropuertos en importantes ciudades de México, como Culiacán, Chihuahua, Tampico, Torreón, San Luis Potosí, Zacatecas y Durango. Recientemente, OMA se unió a la cadena hotelera internacional NH Hoteles, para desarrollar, operar y administrar, bajo un contrato de arrendamiento a 20 años, un hotel de cinco estrellas, NH Aeropuerto T2 México. La empresa esta listada en la Bolsa Mexicana de Valores bajo la clave OMA y en el NASDAQ Global Select Market bajo la clave OMAB.

*millones de pesos

Concepto	1T14	1T13	Var %	1T14e	Var % vs Estimado
Ingresos Totales*	839	788	6.6%	840	-0.07%
Utilidad de operación*	310	302	2.7%	328	-5.38%
Margen de operación	37.0%	38.4%	-1.4 ppt	39.0%	-2.0 ppt
EBITDA*	362	352	3.0%	382	-5.16%
Margen EBITDA	43.2%	44.6%	-1.4 ppt	45.5%	-2.3 ppt
Utilidad neta*	257	226	14.1%	210	22.54%
Margen neto	30.7%	28.6%	2.1 ppt	25.0%	5.7 ppt

Fuente: Reportes Trimestrales OMA

May 2, 2014: ■ OMA8.MX 48.40 ■ ^MXX 40967.95

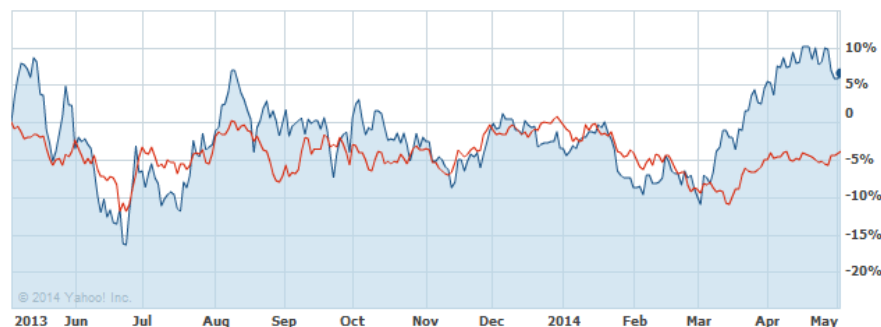


Gráfico: Desempeño comparativo vs IPC

Fuente: Yahoo Finance

Múltiplos (actuales)	OMA	ASUR	AEROMEX	GAP	VOLARIS	SECTOR
P/UPA	16.2	19.6	13.5	18.1	33.9	20.3
P/VL	2.8	2.8	1.8	1.9	2.3	2.3
P/EBITDA	13.4	14.5	3.5	12.5	14.8	11.7
VE/EBIT	16.8	17.0	4.7	16.5	22.3	15.5

Fuente: Bloomberg

EXPLICACION DE RESULTADOS

La empresa registró un crecimiento del 6.6% en sus ingresos totales en comparación al mismo trimestre del año pasado gracias a un aumento en el tráfico de pasajeros totales del 6.8% y al incremento en ingresos no aeronáuticos de 12.7% como resultado de las actividades de diversificación y comerciales desarrolladas, principalmente los ingresos del Hotel NH T2 que aumentaron 18.3%, como resultado de una mayor tarifa promedio. La utilidad de operación y el EBITDA tuvieron un crecimiento menor a las ventas registrando un 2.7 y 3.0% respectivamente, en comparación con 1T13. La diferencia en los crecimientos de los ingresos totales con respecto a la utilidad de operación y el EBITDA trajo como consecuencia una disminución en el margen operativo y en el margen EBITDA de 1.4 ppt. Esto se debió a que el costo de servicios y los gastos generales y de administración, excluyendo el costo de hotelería, creció 16.6% en comparación al 1T13. La utilidad neta consolidada ascendió 14.1% gracias al incremento en los ingresos y a una disminución del 42.2% en los impuestos a la utilidad en comparación con 1T13, por la abrogación de la Ley del IETU.

Es importante destacar que los resultados de la empresa en comparación con las expectativas fueron mixtos ya que los ingresos se mantuvieron en los niveles esperados y la utilidad neta fue mayor a la esperada. Sin embargo, la utilidad de operación y el EBITDA estuvieron por debajo de lo esperado en un 5% aproximadamente. Esto se ve reflejado en el gráfico de la acción, la cual a tenido un modesto rendimiento en el ultimo año del 6.65% aproximadamente.

Los Reportes Burkenroad para Latinoamérica son elaborados por un selecto grupo de estudiantes del ITESM Campus Monterrey. Este reporte está basado en información disponible al público y no pretende ser un análisis exhaustivo de toda la información relevante referente a los valores mencionados y su exactitud no puede ser garantizada. Este reporte no pretende ser una oferta de compra o venta de los instrumentos analizados.

Analista:

Oscar Alberto Pérez Liévano
04 de mayo del 2014

Tutores:

Margarita Betancourt
María Concepción del Alto