

## Oma

Reporte Trimestral

25 de octubre 2016

### Continúa con sólidos crecimientos en el 3T16

- **Sólido reporte del 3T16, en línea con nuestros estimados. Sigue en aumento la rentabilidad de Oma, ubicándose el margen EBITDA Ajustado en 66.8% (vs. 62.0% en el 3T15)**
- **Fuerte crecimiento en los ingresos operativos (+28.4% vs. 3T15), apoyados por un incremento en el tráfico total de pasajeros de 12.2% vs. 3T15 y un notable avance en el ingreso por pasajero (+13.2%)**
- **Introducimos nuestro PO 2017E de P\$137 con recomendación de Compra. Estimados 2017: +7.6% en tráfico de pasajeros, +11.9% en ingresos operativos y +12.6% en EBITDA Ajustada**

**Oma reportó sólidos resultados al 3T16, en línea con nuestras expectativas.** Los pasajeros totales de Oma tuvieron un incremento de 12.2% a/a, lo cual fue la base para los buenos crecimientos en ingresos totales, utilidad de operación, EBITDA Ajustada y utilidad neta mayoritaria de 30.1%, 47.9%, 38.3% y 58.4%, ubicándose en P\$1,497m, P\$801m, P\$931m y P\$483m, respectivamente. Se presentó un avance en la rentabilidad del grupo -excluyendo ingresos y costos por construcción, así como la provisión de mantenimiento mayor- por un incremento mayor en los ingresos operativos (+28.4%), en comparación con el de los costos y gastos (+13.3%).

**Establecemos nuestro PO 2017E de P\$137** que representa un múltiplo FV/EBITDA Ajustado 2017E de 15.3x, similar al múltiplo actual y por debajo del promedio de 2 años (15.5x). El rendimiento del PO es de 21.5%, que aunado al del dividendo de 2.5%, ofrece un retorno potencial total de 23.9%, por lo que **recomendamos Compra**. Estimamos para 2017 un alza en tráfico de pasajeros de 7.6%, en ingresos operativos de 11.9% y en EBITDA Ajustada de 12.6% con un margen EBITDA Ajustado de 63.8%.

www.banorte.com  
www.ixe.com.mx  
@analisis\_fundam

#### José Espitia

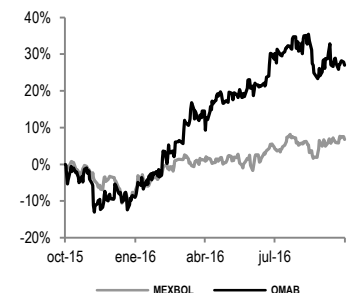
Aerolíneas/Aeropuertos/Cemento/  
Fibras/Infraestructura  
jose.espitia@banorte.com

#### COMPRA

Precio Actual	\$112.73
<b>PO 2017</b>	<b>\$137.00</b>
Dividendo estimado	P\$3.0
Dividendo (%e)	2.4%
Rendimiento Potencial	23.9%
Precio ADS	US\$48.78
PO2017 ADS	<b>US\$55.35</b>
Acciones por ADS	8
Máx - Mín 12m (P\$)	122.0 - 75.69
Valor de Mercado (US\$m)	2,396.68
Acciones circulación (m)	393.77
Flotante	69.5%
Operatividad Diaria (P\$ m)	121.9
<b>Múltiplos 12m</b>	
FV/EBITDA Ajustado	15.3x
P/U	26.6x

#### Rendimiento relativo al IPC

(12 meses)



#### Estados Financieros

	2014	2015	2016E	2017E
Ingresos	3,730	4,515	5,878	6,442
Utilidad Operativa	1,469	2,037	2,778	3,140
EBITDA Ajustado	1,873	2,450	3,297	3,713
Mg. EBITDA Aj.	54.7%	58.8%	63.4%	63.8%
Utilidad Neta May.	1,025	1,234	1,759	1,988
Margen Neto	27.5%	27.3%	29.9%	30.9%
Activo Total	12,418	12,497	13,185	15,126
Disponible	2,808	2,666	1,952	2,658
Pasivo Total	6,301	6,546	6,971	7,696
Deuda	4,742	4,713	4,698	4,698
Capital	6,117	5,951	6,214	7,430

#### Múltiplos y razones financieras

	2014	2015	2016E	2017E
FV/EBITDA Aj.	24.7x	19.3x	14.5x	12.7x
P/U	43.3x	36.6x	25.6x	22.7x
P/VL	7.3x	7.7x	7.3x	6.1x
ROE	17.1%	21.5%	29.8%	29.2%
ROA	8.2%	9.9%	13.7%	13.9%
EBITDA Aj. / Intereses	9.2x	10.0x	17.2x	14.0x
Deuda Neta/ EBITDA Aj.	1.0x	0.8x	0.8x	0.5x
Deuda/ Capital	0.8x	0.8x	0.8x	0.6x

Fuente: Banorte Ixe / EBITDA Ajustado no considera los ingresos y costos de construcción, ni la provisión de mantenimiento por no tener impacto en flujo.

Mg. EBITDA Ajustado = EBITDA Ajustado / Suma de ingresos aeronáuticos y no aeronáuticos.

## Oma – Resultados 3T16

(cifras nominales en millones de pesos)

Concepto	3T15	3T16	Var %	3T16e	Var % vs Estim.
Ventas	1,150	1,497	30.1%	1,560	-4.0%
Utilidad de Operación	541	801	47.9%	749	6.9%
Ebitda Ajustada	673	931	38.3%	923	0.9%
Utilidad Neta	305	483	58.4%	475	1.8%
<b>Márgenes</b>					
Margen Operativo	47.1%	53.5%	6.4pp	48.0%	5.5pp
Margen Ebitda Ajustado	62.0%	66.8%	4.8pp	65.5%	1.3pp
Margen Neto	26.5%	32.3%	5.8pp	30.4%	1.8pp
UPA	\$0.76	\$1.21	58.4%	\$1.186	1.8%

## Estado de Resultados (Millones)

Año	2015	2016	2016	Variación	Variación
Trimestre	3	2	3	% A/A	% T/T
<b>Ventas Netas</b>	<b>1,150.1</b>	<b>1,338.8</b>	<b>1,496.6</b>	<b>30.1%</b>	<b>11.8%</b>
Costo de Ventas	477.4	925.5	1,489.5	212.0%	60.9%
Utilidad Bruta	672.7	413.2	7.1	-98.9%	-98.3%
Gastos Generales	131.5	(247.0)	(793.5)	N.A.	221.3%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>541.2</b>	<b>660.3</b>	<b>800.6</b>	<b>47.9%</b>	<b>21.3%</b>
<b>Margen Operativo</b>	<b>47.1%</b>	<b>49.3%</b>	<b>53.5%</b>	<b>6.4pp</b>	<b>4.2pp</b>
Depreciación Operativa	59.6	67.6	71.9	20.6%	6.5%
<b>EBITDA</b>	<b>600.9</b>	<b>727.8</b>	<b>872.6</b>	<b>45.2%</b>	<b>19.9%</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>52.2%</b>	<b>54.4%</b>	<b>58.3%</b>	<b>6.1pp</b>	<b>3.9pp</b>
<b>EBITDA Ajustada</b>	<b>673.1</b>	<b>807.5</b>	<b>931.2</b>	<b>38.3%</b>	<b>15.3%</b>
<b>Margen EBITDA Ajustado</b>	<b>62.0%</b>	<b>62.5%</b>	<b>66.8%</b>	<b>4.8pp</b>	<b>4.3pp</b>
<b>Ingresos (Gastos) Financieros Neto</b>	<b>(82.4)</b>	<b>(32.0)</b>	<b>(101.8)</b>	<b>23.6%</b>	<b>218.6%</b>
Intereses Pagados	80.5	80.6	82.7	2.7%	2.6%
Intereses Ganados	16.9	21.0	19.0	12.7%	-9.3%
Otros Productos (Gastos) Financieros	5.5	0.0	0.0	N.A.	N.A.
Utilidad (Pérdida) en Cambios	(24.2)	27.6	(38.2)	57.8%	N.A.
Part. Subsidiarias no Consolidadas	0.0	0.0	0.0	N.A.	N.A.
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>458.9</b>	<b>628.3</b>	<b>698.8</b>	<b>52.3%</b>	<b>11.2%</b>
Provisión para Impuestos	153.3	182.8	211.8	38.1%	15.9%
Operaciones Discontinuas	0.0	0.0	0.0		
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>305.6</b>	<b>445.5</b>	<b>487.0</b>	<b>59.4%</b>	<b>9.3%</b>
Participación Minoritaria	0.8	(1.5)	4.1	440.8%	N.A.
<b>Utilidad Neta Mayoritaria</b>	<b>304.8</b>	<b>447.1</b>	<b>483.0</b>	<b>58.4%</b>	<b>8.0%</b>
<b>Margen Neto</b>	<b>26.5%</b>	<b>33.4%</b>	<b>32.3%</b>	<b>5.8pp</b>	<b>(1.1pp)</b>
<b>UPA</b>	<b>0.762</b>	<b>1.118</b>	<b>1.207</b>	<b>58.4%</b>	<b>8.0%</b>

## Estado de Posición Financiera (Millones)

<b>Activo Circulante</b>	<b>2,981.8</b>	<b>2,761.7</b>	<b>3,567.9</b>	19.7%	29.2%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2,389.4	1,916.4	2,611.5	9.3%	36.3%
<b>Activos No Circulantes</b>	<b>9,194.7</b>	<b>9,286.5</b>	<b>9,298.5</b>	1.1%	0.1%
Inmuebles, Plantas y Equipo (Neto)	2,377.4	2,441.6	2,414.5	1.6%	-1.1%
Activos Intangibles (Neto)	6,301.8	6,320.3	6,385.2	1.3%	1.0%
<b>Activo Total</b>	<b>12,176.4</b>	<b>12,048.2</b>	<b>12,866.4</b>	<b>5.7%</b>	<b>6.8%</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>897.7</b>	<b>883.0</b>	<b>952.7</b>	<b>6.1%</b>	<b>7.9%</b>
Deuda de Corto Plazo	48.7	49.7	53.3	9.5%	7.3%
Proveedores	281.8	270.6	284.3	0.9%	5.1%
<b>Pasivo a Largo Plazo</b>	<b>5,685.0</b>	<b>5,732.9</b>	<b>5,806.5</b>	<b>2.1%</b>	<b>1.3%</b>
Deuda de Largo Plazo	4,690.8	4,648.8	4,645.0	-1.0%	-0.1%
<b>Pasivo Total</b>	<b>6,582.7</b>	<b>6,615.9</b>	<b>6,759.2</b>	<b>2.7%</b>	<b>2.2%</b>
Capital Contable	5,593.7	5,432.3	6,107.2	9.2%	12.4%
Participación Minoritaria	72.3	108.0	124.0	71.4%	14.8%
<b>Capital Contable Mayoritario</b>	<b>5,521.4</b>	<b>5,324.3</b>	<b>5,983.2</b>	<b>8.4%</b>	<b>12.4%</b>
<b>Pasivo y Capital</b>	<b>12,176.4</b>	<b>12,048.2</b>	<b>12,866.4</b>	<b>5.7%</b>	<b>6.8%</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>2,350.1</b>	<b>2,782.1</b>	<b>2,086.8</b>	<b>-11.2%</b>	<b>-25.0%</b>

## Estado de Flujo de Efectivo

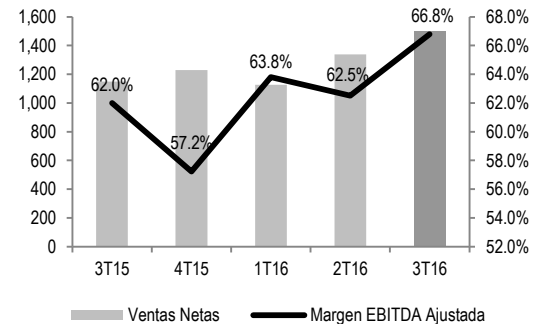
Flujo del resultado antes de Impuestos	1,786.0				
Flujos generado en la Operación	(273.5)	538.3	668.3		
Flujo Neto de Actividades de Inversión	(302.5)	(66.7)	(62.0)		
Flujo neto de actividades de financiamiento	(1,628.7)	(1,440.0)	88.7		
<b>Incremento (disminución) efectivo</b>	<b>(418.8)</b>	<b>(968.4)</b>	<b>695.0</b>		

Fuente: Banorte Ixe, BMV

El EBITDA Ajustado no considera los ingresos y costos de construcción, así como la provisión de mantenimiento por no tener impacto en flujo.

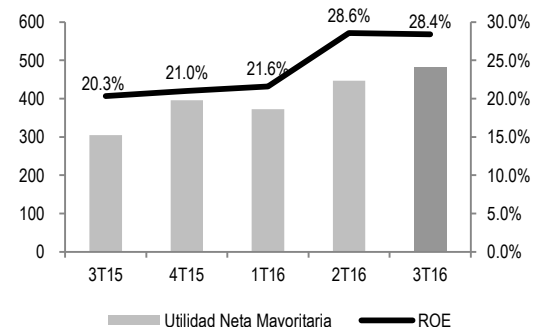
## Ventas y Margen EBITDA Ajustado

(cifras en millones)



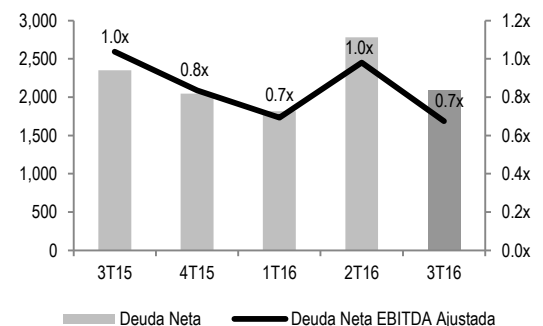
## Utilidad Neta y ROE

(cifras en millones)



## Deuda Neta / Deuda Neta a EBITDA Ajustada

(millones)



**Sólido crecimiento en pasajeros (+12.2%), que junto con el notable avance en el ingreso por pasajero (+13.2%) y el fortalecimiento de las actividades de diversificación, resultó en un fuerte aumento en los ingresos operativos (+28.4%).** En el 3T16, Oma presentó un sólido crecimiento en el tráfico total de pasajeros de 12.2% (vs. 3T15); los pasajeros nacionales (89.0% del total en el trimestre) se incrementaron en 14.2%, mientras que los internacionales disminuyeron 2.0%. Dicho comportamiento es resultado de las acciones realizadas por diversas aerolíneas para abrir rutas, aumentar frecuencias y expandir su flota –aerolíneas de bajo costo buscan ganar un mercado potencial al competir con líneas de autobuses de primera clase, que podríamos esperar continúe hacia adelante por los relativamente bajos niveles en los precios del petróleo aunque hay que monitorear el desempeño de los mismos, ante el alza mostrada en las últimas semanas.

Los ingresos aeronáuticos presentaron un alza de 32.0%, los no aeronáuticos de 18.4% y los de servicios de construcción de 58.9%. La suma de los ingresos aeronáuticos y no aeronáuticos tuvo un aumento de 28.4% (-1.1% vs. nuestro estimado), ubicándose en P\$1,394m. De lo anterior, observamos que el ingreso por pasajero, que es la suma de ingresos aeronáuticos y no aeronáuticos (sin actividades de diversificación)/tráfico total, fue de P\$249, que representa un crecimiento de 13.2% vs. 3T15.

**Operaciones no aeronáuticas y comerciales, y hoteles.** Se implementaron 7 iniciativas comerciales de diferentes giros y el nivel de ocupación en las áreas comerciales de la compañía cerró en 95.5%. El Hotel NH T2 tuvo un incremento en ingresos de 4.5% vs. 3T15, siendo de P\$55m, con una ocupación promedio de 78.1% y una tarifa promedio de P\$2,149. Por otro lado, el Hotel Hilton Garden Inn registró una ocupación promedio de 70.1% y una tarifa promedio de P\$2,017, generando ingresos por P\$21m. En relación a OMA VYNMSA Aero Industrial Park, las dos naves industriales con operación en firme generaron ingresos por P\$1.4m.

**La rentabilidad de Oma continúa al alza, ubicándose el margen EBITDA Ajustado en 62.2%.** En el consolidado, el margen de operación aumentó 6.4pp, con lo cual dicho margen se encuentra en 53.5%. En la misma línea, el margen EBITDA tuvo un alza de 3.7pp, con lo cual se ubicó en 62.2%. Lo anterior se debe principalmente a un aumento en los ingresos totales de 30.1%, en comparación con el decremento en el total de costos y gastos de 14.3%, reflejando la disciplina de la empresa en relación a costos y gastos.

Por otro lado, el EBITDA Ajustado (no considera los ingresos y costos de construcción, así como la provisión de mantenimiento por no tener impacto en flujo), presentó un crecimiento de 38.3% (+0.9% vs. nuestro estimado). El margen EBITDA Ajustado tuvo un aumento de 4.8pp., colocándose en 66.8% (nuestra proyección era de 65.5%).

**Sube la utilidad neta mayoritaria 58.4% y se ubica en P\$483m.** La utilidad neta mayoritaria del periodo creció 58.4% debido a los mejores resultados operativos, que fueron parcialmente compensados por mayores montos en el

costo integral de financiamiento (+23.6% vs. 3T15) por pérdidas cambiarias, así como en los impuestos a la utilidad (+38.1% vs. 3T15).

Cabe señalar que el total de la deuda del grupo al 3T16 es de P\$4,698m con una razón Deuda Neta/EBITDA Ajustada 12m de 0.7x vs. 1.0x en el 2T16.

**Eventos relevantes.** El 6 de octubre de 2016, Grupo ADP (ADP) ejerció la opción de intercambiar su participación del 25.5% en Servicios de Tecnología Aeroportuaria, S.A. de C.V. (SETA) por el 4.3% del total de acciones representativas del capital social de la Oma para realizar la venta de las mismas a través de una oferta internacional privada. El 10 de octubre de 2016, ADP anunció la ejecución de la venta por la totalidad de acciones recibidas. Derivado de esta transacción, Controladora de Operaciones de Infraestructura, S.A. de C.V., 100% subsidiaria de Empresas ICA, S.A.B. de C.V., se convirtió en el tenedor de la totalidad de la participación accionaria en SETA y mantiene una participación directa e indirecta en Oma del 14.3%. SETA continúa siendo el socio estratégico de Oma y seguirá proporcionando Asistencia Técnica a la Compañía en conformidad con el Contrato de Asistencia Técnica y Transferencia de Tecnología.

### **Estimados 2017**

Nuestros nuevos estimados para Oma en 2016 son: incremento en el tráfico total de pasajeros de Oma de 10.0% (vs. 9.3% previo), crecimiento en los ingresos totales de 30.2% y un aumento en ingresos operativos de 24.8% (vs. 24.1% previo). Por otro lado, esperamos un alza en el EBITDA Ajustado de 34.6% (vs. 32.6% previo), así como un margen EBITDA Ajustado de 63.4%. Nuestros estimados se encuentran por arriba de la guía de la empresa.

Para 2017 esperamos un crecimiento en el tráfico total de pasajeros de Oma de 7.6%, incremento en los ingresos totales de 9.6% y un aumento en ingresos operativos de 11.9%. Estimamos un alza en el EBITDA Ajustado de 12.6% y un margen EBITDA Ajustado de 63.8%.

### **Valuación y PO 2017E de P\$137**

A través del método de DCF, nuestro PO 2017E es de P\$137 que representa un múltiplo FV/EBITDA Ajustado 2017E de 15.3x, similar al múltiplo actual y por debajo del promedio de 2 años (15.5x). En nuestros supuestos consideramos un WACC de 10.3%; Costo promedio de la deuda de 6.5%; Beta de 0.8; Tasa libre de riesgo de 6.55%, un premio por riesgo mercado de 5.5% y un múltiplo FV/EBITDA Ajustado terminal de 14.0x (por debajo del promedio de 3 años de 14.5x) para el valor de la perpetuidad. Nuestros resultados nos muestran un rendimiento de 21.5%, que aunado al del dividendo estimado de 2.5%, ofrece un retorno potencial total de 23.9%, por lo que **recomendamos Compra**.

**OMA-DCF**

(Millones de pesos)

Concepto	2018E	2019E	2020E	2021E	2022E	Perpetuidad
EBITDA Ajustado	4,049	4,411	4,775	5,185	5,562	
Capital de trabajo (-)	269	106	118	102	72	
Capex (-)	1,151	743	530	1,330	1,280	
Impuestos (-)	946	1,040	1,133	1,226	1,326	
Flujo Libre de Efectivo	1,683	2,521	2,994	2,500	2,884	77,825
						Acciones (millones) <b>400</b>
						<b>P\$</b>
						PO DCF <b>137.0</b>
<b>Valor DCF</b>	54,799					Precio Actual <b>112.7</b>
<b>Market Cap. Actual</b>	44,389					Rendimiento Potencial <b>21.5%</b>

Fuente: Banorte-Ixe.

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Alejandro Cervantes Llamas, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Víctor Hugo Cortes Castro, Marissa Garza Ostos, Marisol Huerta Mondragón; Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Juan Carlos García Viejo, Hugo Armando Gómez Solís, Idalia Yanira Céspedes Jaén, José Itzamna Espitia Hernández; Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer, y Francisco José Flores Serrano certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V por la prestación de nuestros servicios.

## Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

### Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte Ixe y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

### Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

**Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.**, a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

### Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

### Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

## Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
<b>COMPRA</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

### Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

*La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.*

### Historial de PO y Recomendación

Emisora	Fecha	Recomendación	PO
OMAB	25/10/2016	Compra	P\$137.00
OMAB	25/07/2016	Compra	P\$128.00
OMAB	25/04/2016	Compra	P\$116.00
OMAB	29/02/2016	Compra	P\$106.00
OMAB	26/10/2015	Compra	P\$101.00

**Directorio de Análisis**

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Bursátil	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Bursátil	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967

**Análisis Económico**

Delia María Paredes Mier	Directora Ejecutiva Análisis y Estrategia	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Alejandro Cervantes Llamas	Subdirector Economía Nacional	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional y Sectorial	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Juan Carlos García Viejo	Gerente Economía Internacional	juan.garcia.viejo@banorte.com	(55) 1670 - 2252
Francisco José Flores Serrano	Analista Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

**Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio**

Alejandro Padilla Santana	Director Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector de Estrategia de Tipo de Cambio	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Santiago Leal Singer	Analista Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144

**Análisis Bursátil**

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Análisis Bursátil	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Víctor Hugo Cortes Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Marissa Garza Ostos	Conglomerados / Financiero / Minería / Químico	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
Marisol Huerta Mondragón	Alimentos / Bebidas / Comercio Especializado	marisol.huerta.mondragon@banorte.com	(55) 1670 - 1746
José Itzamna Espitia Hernández	Aerolíneas / Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes / Bienes Raíces / Comerciales / Consumo Discrecional	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250

**Análisis Deuda Corporativa**

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Gerente Deuda Corporativa	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Idalia Yanira Céspedes Jaén	Gerente Deuda Corporativa	idalia.cespedes@banorte.com	(55) 1670 - 2248

**Banca Mayorista**

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(81) 8319 - 6895
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión Financ. Estruct.	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 1002
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454