

¡BursaTris! 3T14

OMA: MEJOR GUÍA, DESCONTADA

GRUPO FINANCIERO



RESULTADOS

Oma dio a conocer sus resultados financieros del 3T14 en donde la compañía registró incrementos nominales en Ventas y Ebitda del 15.3% y 25.0%, respectivamente. Estas cifras fueron mixtas respecto de los estimados del consenso ya que las Ventas estuvieron en línea y el Ebitda por encima. **Recordamos que Oma NO forma parte de nuestro Portafolio BX+CAP y tiene un Precio Objetivo de Consenso para 2015 de P\$ 57.6, que implica una disminución del 11.0% vs 14.9% del IPyC para el mismo periodo.**

DETRÁS DE LOS NÚMEROS

La variación en las Ventas se explica por un crecimiento del 12.8% en los ingresos aeronáuticos (69% del total) y del 8.1% en los ingresos no aeronáuticos (22% del total), además de un aumento del 72.3% en los servicios de construcción (9% del total).

En el primer caso, el incremento se debió a un mayor tráfico de pasajeros (+9.2%), en donde los viajeros nacionales crecieron 9.2% y los internacionales 9.5%, mientras que en el segundo, la variación se explica principalmente por el buen desempeño de otros negocios como por ejemplo Hotel NH y OMA carga, sumado a un aumento en los ingresos de otras actividades complementarias y comerciales como revisión de equipaje documentado, estacionamientos y restaurantes.

El Ebitda tuvo un crecimiento mayor al de los ingresos que se explica por una disminución en los gastos generales y de administración. Lo anterior derivó en una mejora en los márgenes de Operación y Ebitda de 4.3 y 3.9ppt, respectivamente.

OMA - Resultados 3T14

Concepto	3T14	3T13	Var. %	3T14e	Var. vs. Est.
Ingresos	1,002	869	15.3%	998	0.4%
Utilidad de Operación	449	352	27.7%	397	13.1%
EBITDA	503	403	25.0%	463	8.7%
Utilidad Neta	270	227	18.6%	251	7.4%
Margen de Operación	44.8%	40.4%	4.3 ppt	39.8%	5.0 ppt
Margen EBITDA	50.2%	46.3%	3.9 ppt	46.4%	3.8 ppt

Fuente: Con información de la Compañía/ BX+

LEVE MEJORA DE GUÍA 2014, DESCONTADO EN EL PRECIO

Oma realizó una revisión a la alza de su guía de resultados para lo que resta del año, lo que generaría un incremento en las Ventas en 1.0%. Consideramos que el precio de la acción refleja la mejora en los crecimientos esperados por la compañía principalmente porque el precio de la acción es mayor al Precio Objetivo.

IMPACTO DE LA NOTA	Positivo
PRECIO OBJETIVO 2015 (\$PO)	57.6
POTENCIAL \$PO	-11.0%
POTENCIAL IPyC	14.9%
PESO EN EL PTBBX+ (BX+ CAP)	0.0%
PESO EN IPyC	0.0%
VAR PRECIO EN EL AÑO	48.0%
VAR IPyC EN EL AÑO	2.3%

Juan Elizalde.

jelizalde@vepormas.com.mx

5625 1500 ext. 1709

Octubre 23, 2014



OBJETIVO DE LA NOTA
Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos.



TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA: ¡Un Tris!

**OMA – Crecimientos Guía 2014**

Concepto	Guía Anterior	Guía Actual	Var Actual vs. Anterior
Tráfico de Pasajeros	7%	9%	2.0 ppt
Ingresos Aeronáuticos y No Aeronáuticos	10%	11%	1.0 ppt
Margen EBITDA Ajustado	53%	55%	2.0 ppt

Fuente: Oma

La actualización se debió a que el tráfico de pasajeros durante los primeros nueve meses del año estuvo en un nivel mayor al estimado, además de que la compañía está tomando en cuenta los planes de expansión de rutas por parte de las aerolíneas en los aeropuertos del grupo.



OMA 3T 14 Sector: GRUPOS AEROPORTUARIOS

Información Bursátil												
Precio 23-oct-2014	\$	64.21	Valor de Cap. (millones P\$)	\$	25,387	No. Acciones (millones)		395.4				
			Valor de Cap. (millones USD)	\$	1,872	% Acc.en Mdo. (Free Float)		30.0%				
						Acciones por ADR		N.A.				

	3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Estado de Resultados Trimestral (Millones de pesos)					(A)			(B)	(C)	%	%
Ventas Netas	798.3	917.0	787.7	827.8	869.3	933.4	839.4	896.1	1,002.3	15.3	11.8
Cto. de Ventas	350.9	500.5	382.2	402.1	391.6	579.8	405.1	398.2	448.6	14.5	12.7
Utilidad Bruta	447.4	416.5	405.4	425.7	477.6	353.5	434.4	498.0	553.6	15.9	11.2
Gastos Oper. y PTU	109.6	124.1	103.1	111.9	126.0	119.9	124.0	136.2	104.8	(16.9)	(23.0)
EBITDA*	383.9	341.4	351.6	363.9	402.6	284.3	362.3	415.0	503.3	25.0	21.3
Depreciación	46.1	49.0	49.4	50.1	51.1	50.7	52.0	53.1	54.5	6.7	2.5
Utilidad Operativa	337.8	292.4	302.3	313.8	351.6	233.6	310.3	361.8	448.8	27.7	24.0
CIF	(13.1)	(20.3)	(11.2)	(45.5)	(30.2)	(56.1)	(14.8)	(39.0)	(68.0)	NN	NN
Intereses Pagados	27.3	28.7	35.2	48.0	49.3	44.8	44.8	55.7	89.5	81.7	60.7
Intereses Ganados	4.9	9.4	14.6	22.6	16.9	18.6	14.4	15.4	27.6	63.3	78.9
Perd. Cambio	9.3		9.4	(13.0)	2.8			(0.2)		NS	NS
Otros		(1.1)		(7.1)	(0.6)	(28.7)		15.6	(6.1)	NN	PN
Utilidad después de CIF	324.7	272.1	291.1	268.3	321.4	177.5	295.5	322.8	380.8	18.5	18.0
Subs. No Consol.											
Util. Antes de Impuestos	324.7	272.1	291.1	268.3	321.4	177.5	295.5	322.8	380.8	18.5	18.0
Impuestos	106.8	15.5	65.1	52.6	93.8	(354.5)	37.7	108.7	110.2	17.4	1.3
Part. Extraord.											
Interés Minoritario	0.3	0.2	0.3	0.6	0.2	0.7	0.5	(0.0)	1.0	530.5	NP
Utilidad Neta Mayoritaria	217.7	256.3	225.7	215.2	227.4	531.4	257.3	214.1	269.6	18.6	25.9

Márgenes Financieros											
Margen Operativo	42.31%	31.88%	38.38%	37.91%	40.45%	25.03%	36.97%	40.38%	44.78%	4.34pp	4.41pp
Margen EBITDA*	48.09%	37.23%	44.64%	43.97%	46.32%	30.46%	43.16%	46.31%	50.22%	4.31pp	3.91pp
Margen Neto	27.26%	27.95%	28.65%	25.99%	26.16%	56.93%	30.65%	23.89%	26.90%	0.74pp	3.01pp

Información Trimestral por acción											
EBITDA* por Acción	0.96	0.86	0.88	0.91	1.01	0.71	0.91	1.05	1.27	26.19	21.82
Utilidad Neta por Acción	0.55	0.64	0.57	0.54	0.57	1.33	0.65	0.54	0.68	19.68	26.49

Información Trimestral en Dólares y por ADR. (En caso de no tener ADR, se presenta la información únicamente en dólares)											
EBITDA*	0.07	0.07	0.07	0.07	0.08	0.05	0.07	0.08	0.09	23.65	17.85
Utilidad Neta	0.04	0.05	0.05	0.04	0.04	0.10	0.05	0.04	0.05	17.26	22.37

	3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Balance General (Millones de pesos)					(A)			(B)	(C)	%	%
Activo Circulante	1,398.8	1,696.4	3,403.7	2,630.2	2,728.8	2,276.9	2,412.7	5,285.4	3,357.0	23.02	-36.48
Disponible	788.4	1,152.4	2,892.6	2,093.9	2,026.4	1,534.0	1,532.7	4,496.6	2,600.6	28.33	-42.17
Clientes y Cts.xCob.	610.4	544.0	375.0	424.2	702.4	742.9	880.0	788.8	756.5	7.70	-4.10
Inventarios			136.2	112.1							
Otros Circulantes											
Activos Fijos Netos	2,463.1	2,345.5	2,352.2	2,313.5	2,289.6	2,617.1	2,627.4	2,608.3	2,628.6	14.81	0.78
Otros Activos	5,829.2	5,968.5	6,014.0	6,041.2	6,056.8	6,117.4	6,149.1	6,157.0	6,221.2	2.71	1.04
Activos Totales	9,691.0	10,010.4	11,769.9	10,984.9	11,075.2	11,011.5	11,189.2	14,050.8	12,206.8	10.2	(13.1)
Pasivos a Corto Plazo	1,100.1	1,211.8	1,271.3	1,465.0	1,341.8	947.5	864.9	1,682.0	797.8	-40.55	-52.57
Proveedores	183.5	302.3	364.2	274.8	490.9	333.6	254.7	540.8	268.5	-45.31	-50.35
Cred. Banc. y Burs	438.1	583.1	636.4	33.5	133.0	133.0	133.5	241.0	41.7	-68.62	-82.69
Impuestos por pagar	154.3										
Otros Pasivos c/Costo											
Otros Pasivos s/Costo	324.2	326.4	270.6	1,156.7	717.9	480.9	476.7	900.2	487.5	-32.09	-45.84
Pasivos a Largo Plazo	2,412.8	2,382.7	3,857.1	3,857.9	3,843.5	3,666.5	3,729.1	6,794.4	5,598.5	45.66	-17.60
Cred. Banc. Y Burs	1,518.7	1,510.2	2,994.0	2,996.2	2,986.8	2,980.0	2,972.5	5,993.0	4,687.4	56.94	-21.79
Otros Pasivos c/Costo	483.6	351.3	348.7	344.7	336.0	203.4	259.0	254.3	274.2	-18.39	7.82
Otros Pasivos s/Costo											
Otros Pasivos no circulantes	410.5	521.1	514.4	517.1	520.7	483.1	497.5	547.1	636.9	22.32	16.42
Pasivos Totales	3,512.9	3,594.5	5,128.4	5,322.9	5,185.3	4,614.1	4,593.9	8,476.5	6,396.3	23.4	(24.5)
Capital Mayoritario	494.2	6,407.4	6,632.6	5,647.6	5,875.2	6,380.4	6,574.9	5,542.2	5,766.9	-1.84	4.05
Capital Minoritario	(0.4)	8.6	8.9	14.4	14.7	17.0	20.4	32.1	43.6	197.09	35.90
Capital Consolidado	493.8	6,416.0	6,641.5	5,662.0	5,889.9	6,397.4	6,595.3	5,574.3	5,810.5	-1.35	4.24
Pasivo y Capital	4,006.7	10,010.4	11,769.9	10,984.9	11,075.2	11,011.5	11,189.2	14,050.8	12,206.8	10.2	(13.1)

	3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Razones Financieras					(A)			(B)	(C)	%	%
Flujo de Efectivo	256.6	305.6	267.4	276.5	276.3	582.7	309.8	267.4	325.1	17.69	21.59
Flujo Efectivo / Cap.Cont.	51.98%	4.76%	4.03%	4.88%	4.89%	9.11%	4.70%	4.80%	5.60%	0.91pp	0.80pp
Tasa Efectiva de Impuestos	32.87%	5.70%	22.36%	19.60%	29.19%	-199.67%	12.74%	33.68%	28.93%	(0.26pp)	(4.75pp)
(Act.Circ. - Inv.) / Pas.Circ.	1.27x	1.40x	2.68x	1.80x	2.03x	2.40x	2.79x	3.14x	4.21x	106.92	33.91
EBITDA* / Activo Total	14.02%	13.95%	13.00%	14.25%	14.06%	13.42%	12.31%	11.70%	13.44%	(0.61pp)	1.75pp
Deuda Neta / EBITDA*	5.10x	1.99x	0.81x	(0.18x)	0.76x	1.42x	0.67x	1.70x	1.72x	124.83	1.30
Deuda Neta / Cap. Cont.	334.58%	20.14%	16.36%	22.61%	24.27%	27.86%	27.78%	35.73%	41.35%	17.08pp	5.62pp

Fuente: BX+, BMV



OMA

Cifras Acumuladas

	3T 13	%	3T 14	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	2,484.7	100.0%	2,737.8	100.0%	10.2%
Cto. de Ventas	1,176.0	47.3%	1,250.8	45.7%	6.4%
Utilidad Bruta	1,308.7	52.7%	1,487.0	54.3%	13.6%
Gastos Oper. y PTU	341.1	13.7%	366.0	13.4%	7.3%
EBITDA*	1,118.2	45.0%	1,280.6	46.8%	14.5%
Depreciación	150.6	6.1%	159.6	5.8%	6.0%
Utilidad Operativa	967.7	38.9%	1,121.0	40.9%	15.8%
CIF Neto	(86.8)	-3.5%	(121.9)	-4.5%	NN
Intereses Pagados	132.4	5.3%	190.1	6.9%	43.6%
Intereses Ganados	54.0	2.2%	57.5	2.1%	6.4%
Perd. Cambio	(0.8)	0.0%	(4.8)	-0.2%	NN
Otros	(7.7)	-0.3%	15.5	0.6%	NP
Utilidad después CIF	880.8	35.5%	999.1	36.5%	13.4%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	880.8	35.5%	999.1	36.5%	13.4%
Impuestos	211.5	8.5%	256.5	9.4%	21.3%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario	1.1	0.0%	1.6	0.1%	44.8%
Utilidad Neta Mayoritaria	668.2	26.9%	741.0	27.1%	10.9%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

	3T 13	%	3T 14	%	Var. %
Fjo. Neto de Efo.	820.5	33.0%	906.8	33.1%	10.5%

Balance General (Millones de pesos)

	3T 13	%	3T 14	%	Var. %
Activo Circulante					
Activo Circulante	2,728.8	24.6%	3,357.0	27.5%	23.0%
Disponible	2,026.4	18.3%	2,600.6	21.3%	28.3%
Clientes y Cts.xCob.	702.4	6.3%	756.5	6.2%	7.7%
Inventarios					
Otros Circulantes					
Activos Fijos Netos	2,289.6	20.7%	2,628.6	21.5%	14.8%
Otros Activos	6,056.8	54.7%	6,221.2	51.0%	2.7%
Activos Totales	11,075.2	100.0%	12,206.8	100.0%	10.2%
Pasivos a Corto Plazo					
Pasivos a Corto Plazo	1,341.8	12.1%	797.8	6.5%	-40.5%
Proveedores	490.9	4.4%	268.5	2.2%	-45.3%
Cred. Banc y Burs	133.0	1.2%	41.7	0.3%	-68.6%
Impuestos por pagar					
Otros Pasivos c/Costo					
Otros Pasivos s/Costo	717.9	6.5%	487.5	4.0%	-32.1%
Pasivos a Largo Plazo	3,843.5	34.7%	5,598.5	45.9%	45.7%
Cred. Banc y Burs	2,986.8	27.0%	4,687.4	38.4%	56.9%
Otros Pasivos c/Costo	336.0	3.0%	274.2	2.2%	-18.4%
Otros Pasivos s/Costo					
Otros Pasivos no Circulantes	520.7	4.7%	636.9	5.2%	22.3%
Pasivos Totales	5,185.3	46.8%	6,396.3	52.4%	23.4%
Capital Mayoritario	5,875.2	53.0%	5,766.9	47.2%	-1.8%
Capital Minoritario	14.7	0.1%	43.6	0.4%	197.1%
Capital Consolidado	5,889.9	53.2%	5,810.5	47.6%	-1.3%
Pasivo y Capital	11,075.2	100.0%	12,206.8	100.0%	10.2%

Cifras Trimestrales

	3T 13	%	3T 14	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	869.3	100%	1,002.3	100%	15.3%
Cto. de Ventas	391.6	45.1%	448.6	44.8%	14.5%
Utilidad Bruta	477.6	54.9%	553.6	55.2%	15.9%
Gastos Oper. y PTU	126.0	14.5%	104.8	10.5%	-16.9%
EBITDA*	402.6	46%	503.3	50%	25.0%
Depreciación	51.1	5.9%	54.5	5.4%	6.7%
Utilidad Operativa	351.6	40.4%	448.8	44.8%	27.7%
CIF Neto	-30.2	-3.5%	-68.0	-6.8%	NN
Intereses Pagados	49.3	5.7%	89.5	8.9%	81.7%
Intereses Ganados	16.9	1.9%	27.6	2.8%	63.3%
Perd. Cambio	2.8	0.3%			NS
Otros	-0.6	-0.1%			NN
Utilidad después CIF	321.4	37.0%	380.8	38.0%	18.5%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	321.4	37.0%	380.8	38.0%	18.5%
Impuestos	93.8	10.8%	110.2	11.0%	17.4%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario	0.2	0.0%	1.0	0.1%	530.5%
Utilidad Neta Mayoritaria	227.4	26.2%	269.6	26.9%	18.6%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

	3T 13	%	3T 14	%	Var. %
Fjo. Neto de Efo.	318.3	36.6%	325.1	32.4%	2.1%

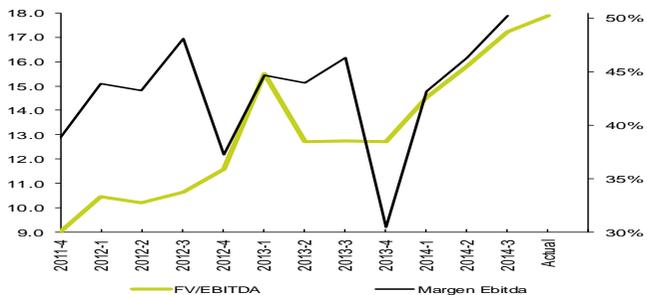
Razones Financieras

	3T 13	3T 14	Var. %
Act. Circ. / Pasivo CP	2.03x	4.21x	106.92%
Pas.Tot. - Caja / Cap. Cont.	0.54x	0.65x	21.80%
EBITDA* / Cap. Cont.	24.78%	26.93%	2.15pp
EBITDA* / Activo Total	14.06%	13.44%	(0.61pp)
Cobertura Interes	14.27x	9.66x	-32.31%
Estructura de Deuda (Pas.CP / Pas.Tot)	25.88%	12.47%	(13.41pp)
Cobertura (Liquidez)	1.08x	0.81x	-25.17%
Pasivo Moneda Ext.	5.27%	4.92%	(0.35pp)
Tasa de Impuesto	24.01%	25.68%	1.66pp
Deuda Neta / EBITDA*	0.76x	1.72x	124.83%

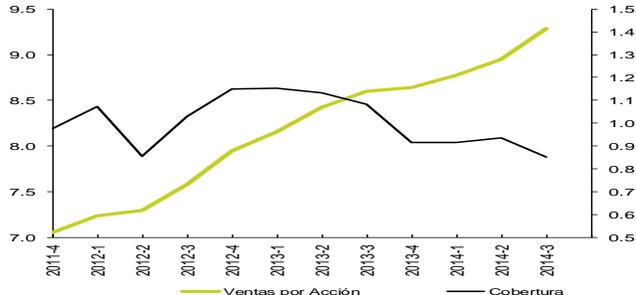
Valuación. (Información 12 meses)

Datos por Acción (Pesos)		Actual (12m)	12m Trim. Ant.	Var.				
UPA		3.22	3.11	3.43%				
EBITDA*		3.96	3.70	6.88%				
UOPA		3.43	3.18	7.73%				
FEPa		3.76	3.63	3.40%				
VLA		14.59	14.02	4.05%				
Múltiplos		Actual	Sector	Var.	Trim. Ant.	Var.	Prom. 3A	Var.
P/U		19.95x	21.16x	-5.69%	20.64x	-3.32%	17.77x	12.29%
FV/Ebitda*		17.88x	15.51x	15.31%	18.92x	-5.51%	12.60x	41.96%
P/UO		18.74x	18.58x	0.88%	20.19x	-7.18%	13.61x	37.74%
P/FE		17.10x	16.75x	2.08%	17.68x	-3.28%	14.38x	18.87%
P/VL		4.40x	2.94x	49.58%	4.58x	-3.90%	2.57x	71.46%

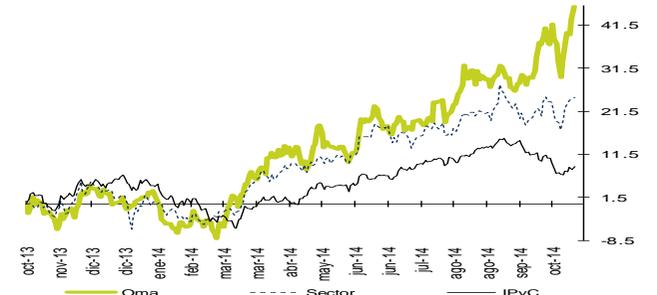
FV/Ebitda* y Margen Ebitda*



Ventas por Acción y Cobertura



Desempeño 12 meses vs. Sector e IPyC





PARA RECORDAR

LOS REPORTE FINANCIEROS TRIMESTRALES

Son muy importantes, pues únicamente durante cuatro ocasiones en el año, los participantes tenemos la oportunidad de validar nuestros pronósticos anuales con el verdadero desarrollo de cada emisora. Sabemos sin “nuestros negocios” están marchando conforme lo estimado.

ANTICIPACIÓN

Los inversionistas conocedores anticipan los resultados publicados. De esta manera, la cifra importante no siempre es el crecimiento que se reporta respecto al mismo trimestre del año anterior, sino el comparativo del dato reportado vs. el estimado. Cualquier guía de resultados hacia próximos trimestres es también importante.

IMPLICACIONES POTENCIALES PARA REPORTE CON ALTO CRECIMIENTO EBITDA (+10%)

A continuación se detalla las posibles implicaciones que la publicación de los resultados trimestrales pudieran tener en los estimados y/o Precios Objetivo de las emisoras.

CARACTERÍSTICAS REPORTE	CALIFICACIÓN	IMPLICACIÓN POTENCIAL \$PO
Reporte con un crecimiento sobresaliente a nivel operativo (+10.0% nominal en Ebitda) y mayor (+ 5pp) a esperado.	EXCELENTE	Revisión alza de resultados anuales y Precio Objetivo
Reporte con un crecimiento sobresaliente a nivel operativo (+10.0% nominal en Ebitda) y similar (+-5pp) a esperado.	BUENO	Se mantienen estimaciones y Precio Objetivo
Reporte con un crecimiento sobresaliente a nivel operativo (+10.0% nominal en Ebitda) pero menor (-5pp) a esperado.	HUMMM...	Puede mantenerse o bajar estimación de resultados anuales y Precio Objetivo



REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las “Disposiciones”).

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, José Maria Flores Barrera, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra, Dolores Maria Ramón Correa y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com.mx, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativos en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las “Disposiciones” en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Categorías y Criterios de Opinión

CATEGORÍA CRITERIO	CARACTERÍSTICAS	CONDICION EN ESTRATEGIA	DIFERENCIA VS. RENDIMIENTO IPyC
FAVORITA	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
¡ATENCIÓN!	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
NO POR AHORA	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp



Directorio

DIRECCIÓN			
Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	jcerezo@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	jportilla@vepormas.com.mx
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com.mx
ANÁLISIS BURSÁTIL			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com.mx
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com.mx
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose Maria Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	aaudiffred@vepormas.com.mx
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	jelizalde@vepormas.com.mx
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com.mx
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com.mx
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com.mx
ESTRATEGIA ECONOMICA			
José Isaac Velasco Orozco	Analista Económico	55 56251500 x 1454	jvelasco@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx
Dolores Maria Ramón Correa	Analista Económico	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarez@vepormas.com.mx
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com.mx
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	glesdesma@vepormas.com.mx
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com.mx
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com.mx
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com.mx