

¡BursaTris! 1T15

OMA: EBITDA EN LÍNEA

GRUPO FINANCIERO



RESULTADOS

OMA reportó sus resultados financieros del 1T15. La empresa presentó crecimientos nominales en Ventas y EBITDA de 21.7% y 36.3%, respectivamente. Estas cifras resultaron mixtas con respecto de los estimados de consenso, (Ventas por arriba y el Ebitda en línea) por lo que calificamos el reporte como neutral **Recordamos que OMA NO forma parte de nuestro grupo de emisoras Favoritas, Comodines y/o en el Radar. El Precio Objetivo de Consenso de P\$76.6 implica un potencial de -5.6% vs 2.8% del IPyC para el mismo periodo.**

DETRÁS DE LOS NÚMEROS

Ventas: El crecimiento registrado en el periodo se explica por el aumento en sus tres divisiones como se explica a continuación:

- **Ingresos aeronáuticos (66% del total):** El incremento de 21% es resultado del aumento en la TUA (Tarifa de Uso de Aeropuerto) nacional e internacional de 16.1% y 33.9% respectivamente y por el crecimiento de 20.5% en otros ingresos.
- **Ingresos no aeronáuticos (23% del total):** El aumento de 19.5% se explica principalmente por un incremento en las ventas comerciales las cuales se incrementaron en 21.7%.
- **Servicios de construcción (11% del total):** La división incrementó sus ingresos en un 44.4% respecto el 1T14.

Ebitda: El mayor crecimiento con respecto al de los ingresos se explica por una menor proporción de costos y gastos sobre las Ventas totales. Lo anterior derivó en una mejora del margen Ebitda de 5.2 ppt.

Utilidad Neta: Se mantuvo prácticamente en el mismo nivel debido principalmente a una pérdida cambiaria y a una mayor tasa impositiva.

OMA - Resultados 1T15

Concepto	1T15	1T14	Var. %	1T15e	Var. vs. Est.
Ventas	1,021	839	21.7%	958	6.6%
Utilidad de Operación	435	310	40.2%	405	7.4%
EBITDA	494	362	36.3%	471	4.9%
Utilidad Neta	258	258	0.1%	269.5	-4.2%
<i>Margen Ebitda</i>	48.3%	43.2%	5.2 ppt	49.1%	-0.8 ppt
<i>Margen Neto</i>	25.3%	30.7%	-5.4 ppt	28.1%	-2.9 ppt

Fuente: Con información de la Compañía/ BX+

IMPACTO DE LA NOTA	Neutral
PRECIO OBJETIVO 2015 (\$PO)	76.6
POTENCIAL \$PO	-5.6%
POTENCIAL IPyC	2.8%
PESO EN IPyC	0.0%
VAR PRECIO EN EL AÑO	19.6%
VAR IPyC EN EL AÑO	4.8%

José María Flores B.

jfloresb@vepormas.com.mx
5625 1500 ext. 1451

Abril 23, 2015



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



TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA: ¡Un Tris!



GRUPO FINANCIERO

BX+

TEMAS RELEVANTES EN LA ASAMBLEA DE HOY

Cabe destacar que la atención de sus inversionistas estará puesta en la asamblea del día de hoy convocada por Aberdeen Asset Management, quien tiene el 16.98% de la serie B de OMA, para votar sobre la no renovación del contrato de asistencia técnica (para disminuir costos) en donde ICA cuenta con el 75% del contrato y la conversión de las dos clases accionarias (serie B y BB) en donde ICA es dueño de la serie BB la cual cuenta con derechos especiales (que limitan las decisiones del consejo), a una sola clase (B) con los mismos derechos (para mejorar la gobernanza de la empresa).



OMA 1T 15 Sector: GRUPOS AEROPORTUARIOS

Información Bursátil												
Precio 22-abr-2015	\$	81.15		Valor de Cap. (millones P\$)	\$	32,050		No. Acciones (millones)		394.9		
				Valor de Cap. (millones USD)	\$	2,077		% Acc.en Mdo. (Free Float)		30.0%		
								Acciones por ADR		N.A.		

	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	1T 15	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)	
Estado de Resultados Trimestral (Millones de pesos)					(A)					(B)	%	%
Ventas Netas	787.7	827.8	869.3	933.4	832.3	896.1	1,002.3	991.9	1,021.4	22.7	3.0	
Cto. de Ventas	382.2	402.1	391.6	579.8	397.9	398.2	448.6	487.5	467.1	17.4	(4.2)	
Utilidad Bruta	405.4	425.7	477.6	353.5	434.4	498.0	553.6	504.3	554.3	27.6	9.9	
Gastos Oper. y PTU	103.1	111.9	126.0	119.9	124.0	136.2	104.8	139.1	119.2	(3.9)	(14.3)	
EBITDA*	351.6	363.9	402.6	284.3	362.3	415.0	503.3	429.6	493.7	36.3	14.9	
Depreciación	49.4	50.1	51.1	50.7	52.0	53.1	54.5	64.4	58.5	12.7	(9.1)	
Utilidad Operativa	302.3	313.8	351.6	233.6	310.3	361.8	448.8	365.2	435.1	40.2	19.1	
CIF	(11.2)	(45.5)	(30.2)	(56.1)	(14.8)	(39.0)	(68.0)	(87.8)	(88.2)	NN	NN	
Intereses Pagados	35.2	48.0	49.3	46.0	44.8	55.7	70.4	89.5	70.4	77.5	13.1	
Intereses Ganados	14.6	22.6	16.9	18.6	14.4	15.4	27.6	19.7	18.4	27.5	(6.5)	
Perd. Cambio	(9.4)	13.0	(2.8)	5.4	0.8	0.2	3.7	17.7	7.7	830.9	(56.6)	
Otros	18.8	(33.0)	5.0	(34.2)	14.8	1.0	(9.9)	(54.7)	(34.7)	PN	NN	
Utilidad después de CIF	291.1	268.3	321.4	177.5	295.5	322.8	380.8	277.5	346.9	17.4	25.0	
Subs. No Consol.												
Util. Antes de Impuestos	291.1	268.3	321.4	177.5	295.5	322.8	380.8	277.5	346.9	17.4	25.0	
Impuestos	65.1	52.6	93.8	(354.5)	37.7	108.7	110.2	(6.9)	88.8	135.8	NP	
Part. Extraord.												
Interés Minoritario	0.3	0.6	0.2	0.7	0.5	(0.0)	1.0	0.7	1.1	115.2	60.9	
Utilidad Neta Mayoritaria	225.7	215.2	227.4	531.4	257.3	214.1	269.6	283.7	257.0	(0.1)	(9.4)	

Márgenes Financieros												
Margen Operativo	38.38%	37.91%	40.45%	25.03%	37.29%	40.38%	44.78%	36.82%	42.60%	5.31pp	5.78pp	
Margen EBITDA*	44.64%	43.97%	46.32%	30.46%	43.53%	46.31%	50.22%	43.32%	48.33%	4.80pp	5.02pp	
Margen Neto	28.65%	25.99%	26.16%	56.93%	30.92%	23.89%	26.90%	28.60%	25.16%	(5.76pp)	(3.44pp)	

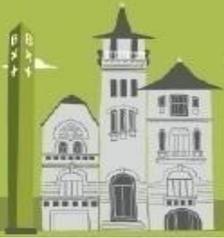
Información Trimestral por acción												
EBITDA* por Acción	0.88	0.91	1.01	0.71	0.91	1.05	1.27	1.09	1.25	37.18	14.90	
Utilidad Neta por Acción	0.57	0.54	0.57	1.33	0.65	0.54	0.68	0.72	0.65	0.54	-9.42	

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	0.08	0.05	0.07	0.08	0.09	0.07	0.08	17.43	11.04	
Utilidad Neta	0.05	0.04	0.04	0.10	0.05	0.04	0.05	0.05	0.04	-13.93	-12.47	

	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	1T 15	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)	
Balance General (Millones de pesos)					(A)					(B)	%	%
Activo Circulante	3,403.7	2,630.2	2,728.8	2,276.9	2,412.7	5,285.4	3,357.0	3,463.4	3,873.4	60.54	11.84	
Disponible	2,892.6	2,093.9	2,026.4	1,534.0	1,532.7	4,496.6	2,600.6	2,808.2	3,092.6	101.78	10.13	
Clientes y Cts.xCob.	375.0	424.2	702.4	742.9	880.0	788.8	756.5	655.3	780.7	-11.28	19.15	
Inventarios												
Otros Circulantes	136.2	112.1										
Activos Fijos Netos	2,352.2	2,313.5	2,289.6	2,617.1	2,627.4	2,608.3	2,628.6	2,788.7	2,813.5	7.08	0.89	
Otros Activos	6,014.0	6,041.2	6,056.8	6,117.4	6,149.1	6,157.0	6,221.2	6,224.9	6,288.2	2.26	1.02	
Activos Totales	11,769.9	10,984.9	11,075.2	11,011.5	11,189.2	14,050.8	12,206.8	12,476.9	12,975.0	16.0	4.0	
Pasivos a Corto Plazo	1,271.3	1,465.0	1,341.8	947.5	864.9	1,682.0	797.8	819.4	884.5	2.27	7.95	
Proveedores	364.2	274.8	490.9	333.6	254.7	540.8	268.5	344.0	363.6	42.77	5.70	
Cred. Banc. y Burs	636.4	33.5	133.0	133.0	133.5	241.0	41.7	47.1	48.7	-63.52	3.45	
Impuestos por pagar												
Otros Pasivos c/Costo												
Otros Pasivos s/Costo	270.6	1,156.7	717.9	480.9	476.7	900.2	487.5	428.4	472.3	-0.94	10.25	
Pasivos a Largo Plazo	3,857.1	3,857.9	3,843.5	3,666.5	3,729.1	6,794.4	5,598.5	5,555.4	5,740.9	53.95	3.34	
Cred. Banc. y Burs	2,994.0	2,996.2	2,986.8	2,980.0	2,972.5	5,993.0	4,687.4	4,695.0	4,689.5	57.76	-0.12	
Otros Pasivos c/Costo	348.7	344.7	336.0	203.4	259.0	254.3	274.2	257.1	263.4	1.66	2.42	
Otros Pasivos s/Costo												
Otros Pasivos no circulantes	514.4	517.1	520.7	483.1	497.5	547.1	636.9	603.3	788.0	58.38	30.61	
Pasivos Totales	5,128.4	5,322.9	5,185.3	4,614.1	4,593.9	8,476.5	6,396.3	6,374.8	6,625.4	44.2	3.9	
Capital Mayoritario	6,632.6	5,647.6	5,875.2	6,380.4	6,574.9	5,542.2	5,766.9	6,050.8	6,292.0	-4.30	3.99	
Capital Minoritario	8.9	14.4	14.7	17.0	20.4	32.1	43.6	51.3	57.6	182.32	12.26	
Capital Consolidado	6,641.5	5,662.0	5,889.9	6,397.4	6,595.3	5,574.3	5,810.5	6,102.1	6,349.6	-3.72	4.06	
Pasivo y Capital	11,769.9	10,984.9	11,075.2	11,011.5	11,189.2	14,050.8	12,206.8	12,476.9	12,975.0	16.0	4.0	

	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	1T 15	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)	
Razones Financieras					(A)					(B)	%	%
Flujo de Efectivo	283.4	255.2	281.0	577.8	309.1	267.0	321.5	331.7	309.1	0.02	-6.82	
Flujo Efectivo / Cap.Cont.	4.27%	4.51%	4.77%	9.03%	4.69%	4.79%	5.53%	5.44%	4.87%	0.18pp	(0.57pp)	
Tasa Efectiva de Impuestos	22.36%	19.60%	29.19%	-199.67%	12.74%	33.68%	28.93%	-2.50%	25.60%	12.85pp	28.10pp	
(Act.Circ. - Inv.) / Pas.Circ.	2.68x	1.80x	2.03x	2.40x	2.79x	3.14x	4.23x	4.38x	4.38x	56.97	3.60	
EBITDA* / Activo Total	13.00%	14.25%	14.06%	13.42%	12.31%	11.70%	13.44%	14.56%	15.24%	2.93pp	0.68pp	
Deuda Neta / EBITDA*	4.93x	2.14x	0.93x	(0.03x)	0.95x	1.42x	0.89x	1.62x	1.42x	50.05	-11.87	
Deuda Neta / Cap. Cont.	16.36%	22.61%	24.27%	27.86%	27.78%	35.73%	41.35%	35.91%	30.06%	2.28pp	(5.84pp)	

Fuente: Bx+, BMV



OMA

Cifras Acumuladas

	1T 14	%	1T 15	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	832.3	100.0%	1,021.4	100.0%	22.7%
Cto. de Ventas	397.9	47.8%	467.1	45.7%	17.4%
Utilidad Bruta	434.4	52.2%	554.3	54.3%	27.6%
Gastos Oper. y PTU	124.0	14.9%	119.2	11.7%	-3.9%
EBITDA*	362.3	43.5%	493.7	48.3%	36.3%
Depreciación	52.0	6.2%	58.5	5.7%	12.7%
Utilidad Operativa	310.3	37.3%	435.1	42.6%	40.2%
CIF Neto	(14.8)	-1.8%	(88.2)	-8.6%	NN
Intereses Pagados	44.8	5.4%	79.6	7.8%	77.5%
Intereses Ganados	14.4	1.7%	18.4	1.8%	27.5%
Perd. Cambio	0.8	0.1%	7.7	0.7%	830.9%
Otros	14.8	1.8%	(34.7)	-3.4%	PN
Utilidad después CIF	295.5	35.5%	346.9	34.0%	17.4%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	295.5	35.5%	346.9	34.0%	17.4%
Impuestos	37.7	4.5%	88.8	8.7%	135.8%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario	0.5	0.1%	1.1	0.1%	115.2%
Utilidad Neta Mayoritaria	257.3	30.9%	257.0	25.2%	-0.1%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

	1T 14	%	1T 15	%	Var. %
Fjo. Neto de Efo.	309.1	37.1%	309.1	30.3%	0.0%

Balance General (Millones de pesos)

	1T 14	%	1T 15	%	Var. %
Activo Circulante					
Disponible	2,412.7	21.6%	3,873.4	29.9%	60.5%
Cientes y Cts.xCob.	1,532.7	13.7%	3,092.6	23.8%	
Inventarios	880.0	7.9%	780.7	6.0%	-11.3%
Otros Circulantes					
Activos Fijos Netos	2,627.4	23.5%	2,813.5	21.7%	7.1%
Otros Activos	6,149.1	55.0%	6,288.2	48.5%	2.3%
Activos Totales	11,189.2	100.0%	12,975.0	100.0%	16.0%
Pasivos a Corto Plazo					
Proveedores	864.9	7.7%	884.5	6.8%	2.3%
Cred. Banc y Burs	254.7	2.3%	363.6	2.8%	42.8%
Impuestos por pagar	133.5	1.2%	48.7	0.4%	-63.5%
Otros Pasivos c/Costo					
Otros Pasivos s/Costo	476.7	4.3%	472.3	3.6%	-0.9%
Pasivos a Largo Plazo	3,729.1	33.3%	5,740.9	44.2%	54.0%
Cred. Banc y Burs	2,972.5	26.6%	4,689.5	36.1%	57.8%
Otros Pasivos c/Costo	259.0		263.4	1.7%	
Otros Pasivos s/Costo					
Otros Pasivos no Circulantes	497.5	4.4%	788.0	6.1%	58.4%
Pasivos Totales	4,593.9	41.1%	6,625.4	51.1%	44.2%
Capital Mayoritario	6,574.9	58.8%	6,292.0	48.5%	-4.3%
Capital Minoritario	20.4	0.2%	57.6	0.4%	182.3%
Capital Consolidado	6,595.3	58.9%	6,349.6	48.9%	-3.7%
Pasivo y Capital	11,189.2	100.0%	12,975.0	100.0%	16.0%

Cifras Trimestrales

	1T 14	%	1T 15	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	832.3	100%	1,021.4	100%	22.7%
Cto. de Ventas	397.9	47.8%	467.1	45.7%	17.4%
Utilidad Bruta	434.4	52.2%	554.3	54.3%	27.6%
Gastos Oper. y PTU	124.0	14.9%	119.2	11.7%	-3.9%
EBITDA*	362.3	44%	493.7	48%	36.3%
Depreciación	52.0	6.2%	58.5	5.7%	12.7%
Utilidad Operativa	310.3	37.3%	435.1	42.6%	40.2%
CIF Neto	-14.8	-1.8%	-88.2	-8.6%	NN
Intereses Pagados	44.8	5.4%	79.6	7.8%	77.5%
Intereses Ganados	14.4	1.7%	18.4	1.8%	27.5%
Perd. Cambio	0.8	0.1%	7.7	0.7%	830.9%
Otros	14.8	1.8%	(34.7)	-3.4%	PN
Utilidad después CIF	295.5	35.5%	346.9	34.0%	17.4%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	295.5	35.5%	346.9	34.0%	17.4%
Impuestos	37.7	4.5%	88.8	8.7%	135.8%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario	0.5	0.1%	1.1	0.1%	115.2%
Utilidad Neta Mayoritaria	257.3	30.9%	257.0	25.2%	-0.1%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

	1T 14	%	1T 15	%	Var. %
Fjo. Neto de Efo.	308.9	37.1%	309.1	30.3%	0.1%

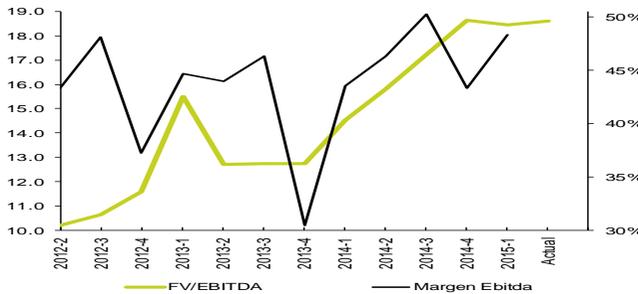
Razones Financieras

	1T 14	1T 15	Var. %
Act. Circ. / Pasivo CP	2.79x	4.38x	56.97%
Pas.Tot. - Caja / Cap. Cont.	0.46x	0.56x	19.87%
EBITDA* / Cap. Cont.	21.43x	29.00x	7.58pp
EBITDA* / Activo Total	12.31%	15.24%	2.93pp
Cobertura Interes	11.92x	8.07x	-32.29%
Estructura de Deuda (Pas.CP / Pas.Tot)	18.83%	13.35%	(5.48pp)
Cobertura (Liquidez)	0.92x	0.95x	3.34%
Pasivo Moneda Ext.	5.87%	5.57%	(0.30pp)
Tasa de Impuesto	12.74%	25.60%	12.85pp
Deuda Neta / EBITDA*	0.95x	1.42x	50.05%

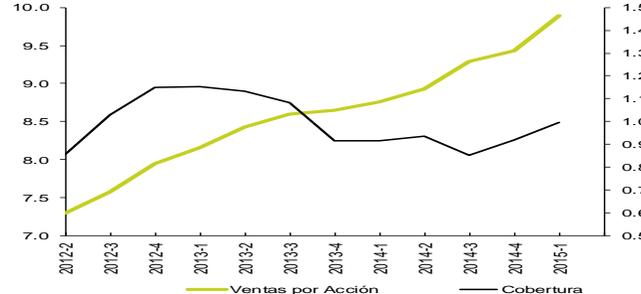
Valuación. (Información 12 meses)

Datos por Acción (Pesos)		Actual (12m)	12m Trim. Ant.	Var.			
UPA		2.59	2.59	-0.03%			
EBITDA*		4.66	4.33	7.68%			
UOPA		4.08	3.76	8.40%			
FEPa		3.19	3.22	-0.98%			
VLA		15.93	15.32	3.99%			
Múltiplos	Actual	Sector	Var.	Trim. Ant.	Var.	Prom. 3A	Var.
P/U	31.29x	27.76x	12.71%	31.28x	0.03%	18.93x	65.26%
FV/EBITDA*	18.60x	17.27x	7.68%	19.87x	-6.41%	13.93x	33.54%
P/UO	19.89x	20.67x	-3.76%	21.56x	-7.75%	15.01x	32.51%
P/FE	25.48x	21.65x	17.69%	25.23x	0.99%	15.55x	63.88%
P/VL	5.09x	3.35x	52.00%	5.30x	-3.83%	3.06x	66.27%

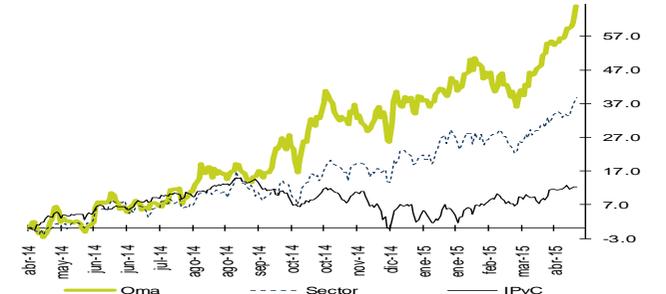
FV/EBITDA* y Margen Ebitda*



Ventas por Acción y Cobertura



Desempeño 12 meses vs. Sector e IPyC



NS- No significativo / NN Continua en negativo / PN Cambia de Positivo a Negativo / NP Cambia de Negativo a Positivo / NR Variación mayor a 1000% / S.D. Sin Deuda



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.

CARACTERISTICAS 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 María Flores Barrera, Ruben López Romero, Paulina Núñez Gómez, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María 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 General de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director General de Mercados y Tesorería	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	icerezo@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@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
Ruben López Romero	Analista Bursátil	55 56251500 x 1709	rlopezr@vepormas.com.mx
Paulina Núñez Gómez	Analista Bursátil	55 56251500 x 1530	pnunezg@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	Economista Senior / México	55 56251500 x 1682	jvelasco@vepormas.com.mx
Dolores María Ramón Correa	Analista Económico / Internacional	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	gledesma@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