

¡BursaTris! 2T15

OMA: AUMENTA GUÍA 2015

GRUPO FINANCIERO



RESULTADOS

OMA reportó sus resultados financieros del 2T15. La empresa presentó crecimientos nominales en Ventas y EBITDA de 22.6% y 22.9%, respectivamente. Respecto de los estimados de consenso las Ventas estuvieron por arriba mientras que el Ebitda en línea por lo que calificamos el reporte como positivo. **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\$83.9 implica una disminución de 3.9% vs el potencial de 2.4% 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 (72% del periodo):** El incremento de 18% es resultado del aumento en la TUA (Tarifa de Uso de Aeropuerto) nacional e internacional de 15.5% y 27.8% respectivamente debido principalmente a la apreciación del dólar vs. el peso A/A de 20% (tarifas cobradas en dólares). Asimismo, los otros servicios aeroportuarios aumentaron 16.8%.
- **Ingresos no aeronáuticos (23% del periodo):** El aumento de 30.1% se explica principalmente por un incremento en las ventas comerciales en 31.5%. Estos ingresos también se vieron beneficiados por la apreciación del dólar.
- **Servicios de construcción (5% del periodo):** La división incrementó sus ingresos en un 72.2% respecto el 1T14.

Utilidad Neta: El mayor crecimiento se debió principalmente a una menor tasa impositiva pudiendo contrarrestar un mayor gasto financiero.

MEJORA GUÍA 2015: MEJORARÍAN PRECIOS OBJETIVOS

La compañía actualizó su guía de crecimiento 2015. En el caso de los ingresos aeronáuticos se espera un crecimiento de entre 13% y 15% (previo entre 7% y 9%) y el de los ingresos no aeronáuticos de entre 18% y 20% (previo entre 13% y 16%). En cuanto al margen Ebitda, se espera sea de entre 56% y 58% (previo entre 53% y 55%). Es importante destacar que esta nueva expectativa no está incluida en los precios objetivo de consenso por lo que esperamos revisiones al alza en los próximos días.

OMA - Resultados 2T15

Concepto	2T15	2T14	Var. %	2T15e	Var. vs. Est.
Ventas	1,099	896	22.6%	1,016	8.2%
Utilidad de Operación	452	362	24.9%	463	-2.4%
EBITDA	510	415	22.9%	523	-2.4%
Utilidad Neta	276	214	28.9%	282	-2.1%
Margen Ebitda	46.4%	46.3%	0.1 ppt	51.5%	-5.1 ppt
Margen Neto	25.1%	23.9%	1.2 ppt	27.8%	-2.6 ppt

Fuente: Con información de la Compañía/ BX+

IMPACTO DE LA NOTA	Positivo
PRECIO OBJETIVO 2015 (\$PO)	83.9
POTENCIAL \$PO	-3.9%
POTENCIAL IPyC	2.4%
PESO EN IPyC	0.0%
VAR PRECIO EN EL AÑO	28.6%
VAR IPyC EN EL AÑO	5.2%

José María Flores B.
jfloresb@vepormas.com.mx
5625 1500 ext. 1451

Julio 22, 2015



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



TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA: ¡Un Tris!



OMA 2T 15 Sector: GRUPOS AEROPORTUARIOS

Información Bursátil												
Precio 22-Jul-2015	\$	85.77	Valor de Cap. (millones P\$)	\$	33,736	No. Acciones (millones)		393.3				
			Valor de Cap. (millones USD)	\$	2,111	% Acc.en Mdo. (Free Float)		30.0%				
						Acciones por ADR		N.A.				

	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	1T 15	2T 15	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Estado de Resultados Trimestral (Millones de pesos)											
	(A)	(B)	(C)	(A)	(B)	(C)	(A)	(B)	(C)	%	%
Ventas Netas	827.8	869.3	933.4	832.3	896.1	1,002.3	991.9	1,021.4	1,098.7	22.6	7.6
Cto. de Ventas	402.1	391.6	579.8	397.9	398.2	448.6	487.5	467.1	501.5	25.9	7.4
Utilidad Bruta	425.7	477.6	353.5	434.4	498.0	553.6	504.3	554.3	597.3	19.9	7.8
Gastos Oper. y PTU	111.9	126.0	119.9	124.0	136.2	104.8	139.1	119.2	145.7	7.0	22.3
EBITDA*	363.9	402.6	284.3	362.3	415.0	503.3	429.6	493.7	510.4	23.0	3.4
Depreciación	50.1	51.1	50.7	52.0	53.1	54.5	64.4	58.5	58.9	10.8	0.6
Utilidad Operativa	313.8	351.6	233.6	310.3	361.8	448.8	365.2	435.1	451.5	24.8	3.8
CIF	(45.5)	(30.2)	(56.1)	(14.8)	(39.0)	(68.0)	(87.8)	(88.2)	(60.5)	NN	NN
Intereses Pagados	48.0	49.3	46.0	44.8	55.7	89.5	70.4	79.6	81.8	46.8	2.8
Intereses Ganados	22.6	16.9	18.6	14.4	15.4	27.6	19.7	18.4	20.3	31.8	10.5
Perd. Cambio	13.0	(2.8)	5.4	0.8	0.2	3.7	17.7	7.7	(1.0)	PN	PN
Otros	(33.0)	5.0	(34.2)	14.8	1.0	(9.9)	(54.7)	(34.7)	1.9	90.8	NP
Utilidad después de CIF	268.3	321.4	177.5	295.5	322.8	380.8	277.5	346.9	391.0	21.1	12.7
Subs. No Consol.											
Util. Antes de Impuestos	268.3	321.4	177.5	295.5	322.8	380.8	277.5	346.9	391.0	21.1	12.7
Impuestos	52.6	93.8	(354.5)	37.7	108.7	110.2	(6.9)	88.8	114.2	5.0	28.6
Part. Extraord.											
Interés Minoritario	0.6	0.2	0.7	0.5	(0.0)	1.0	0.7	1.1	0.6	NP	(50.7)
Utilidad Neta Mayoritaria	215.2	227.4	531.4	257.3	214.1	269.6	283.7	257.0	276.3	29.1	7.5

Márgenes Financieros											
Margen Operativo	37.91%	40.45%	25.03%	37.29%	40.38%	44.78%	36.82%	42.60%	41.09%	0.72pp	(1.51pp)
Margen EBITDA*	43.97%	46.32%	30.46%	43.53%	46.31%	50.22%	43.32%	48.33%	46.45%	0.15pp	(1.88pp)
Margen Neto	25.99%	26.16%	56.93%	30.92%	23.89%	26.90%	28.60%	25.16%	25.15%	1.26pp	(0.01pp)

Información Trimestral por acción											
EBITDA* por Acción	0.91	1.01	0.71	0.91	1.05	1.27	1.09	1.25	1.30	24.03	3.81
Utilidad Neta por Acción	0.54	0.57	1.33	0.65	0.54	0.68	0.72	0.65	0.70	30.16	7.95

Información Trimestral en Dólares y por ADR. (En caso de no tener ADR, se presenta la información únicamente en dólares)											
EBITDA*	0.07	0.08	0.05	0.07	0.08	0.09	0.07	0.08	0.08	2.63	0.94
Utilidad Neta	0.04	0.04	0.10	0.05	0.04	0.05	0.05	0.04	0.04	7.70	4.97

	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	1T 15	2T 15	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Balance General (Millones de pesos)											
	(A)	(B)	(C)	(A)	(B)	(C)	(A)	(B)	(C)	%	%
Activo Circulante	2,630.2	2,728.8	2,276.9	2,412.7	5,285.4	3,357.0	3,404.3	3,873.4	2,778.2	-47.44	-28.27
Disponible	2,093.9	2,026.4	1,534.0	1,532.7	4,496.6	2,600.6	2,808.1	3,092.6	2,031.5	-54.82	-34.31
Clientes y Cts.xCob.	424.2	702.4	742.9	880.0	788.8	756.5	596.2	780.7	746.7	-5.34	-4.36
Inventarios											
Otros Circulantes	112.1										
Activos Fijos Netos	2,313.5	2,289.6	2,617.1	2,627.4	2,608.3	2,628.6	2,788.7	2,813.5	2,847.4	9.17	1.21
Otros Activos	6,041.2	6,056.8	6,117.4	6,149.1	6,157.0	6,221.2	6,224.9	6,288.2	6,325.5	2.74	0.59
Activos Totales	10,984.9	11,075.2	11,011.5	11,189.2	14,050.8	12,206.8	12,417.9	12,975.0	11,951.1	(14.9)	(7.9)
Pasivos a Corto Plazo	1,465.0	1,341.8	947.5	864.9	1,682.0	797.8	813.1	884.5	967.4	-42.48	9.37
Proveedores	274.8	490.9	333.6	254.7	540.8	268.5	329.7	363.6	292.8	-45.86	-19.48
Cred. Banc. y Burs	33.5	133.0	133.0	133.5	241.0	41.7	47.1	48.7	47.4	-80.33	-2.63
Impuestos por pagar											
Otros Pasivos c/Costo											
Otros Pasivos s/Costo	1,156.7	717.9	480.9	476.7	900.2	487.5	436.3	472.3	627.3	-30.32	32.83
Pasivos a Largo Plazo	3,857.9	3,843.5	3,666.5	3,729.1	6,794.4	5,598.5	5,488.2	5,740.9	5,662.3	-16.66	-1.37
Cred. Banc. Y Burs	2,996.2	2,986.8	2,980.0	2,972.5	5,993.0	4,687.4	4,695.0	4,689.5	4,682.1	-21.87	-0.16
Otros Pasivos c/Costo	344.7	336.0	203.4	259.0	254.3	274.2	189.9	263.4	260.9	2.59	-0.92
Otros Pasivos s/Costo											
Otros Pasivos no circulantes	517.1	520.7	483.1	497.5	547.1	636.9	603.3	788.0	719.2	31.46	-8.74
Pasivos Totales	5,322.9	5,185.3	4,614.1	4,593.9	8,476.5	6,396.3	6,301.3	6,625.4	6,629.7	(21.8)	0.1
Capital Minoritario	5,647.6	5,875.2	6,380.4	6,574.9	5,542.2	5,766.9	6,065.4	6,292.0	5,252.5	-5.23	-16.52
Capital Minoritario	14.4	14.7	17.0	20.4	32.1	43.6	51.2	57.6	68.9	114.49	19.55
Capital Consolidado	5,662.0	5,889.9	6,397.4	6,595.3	5,574.3	5,810.5	6,116.6	6,349.6	5,321.3	-4.54	-16.19
Pasivo y Capital	10,984.9	11,075.2	11,011.5	11,189.2	14,050.8	12,206.8	12,417.9	12,975.0	11,951.1	(14.9)	(7.9)

	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	1T 15	2T 15	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Razones Financieras											
	(A)	(B)	(C)	(A)	(B)	(C)	(A)	(B)	(C)	%	%
Flujo de Efectivo	255.2	281.0	577.8	309.1	267.0	321.5	331.7	309.1	336.6	26.08	8.90
Flujo Efectivo / Cap.Cont.	4.51%	4.77%	9.03%	4.69%	4.79%	5.53%	5.42%	4.87%	6.33%	1.54pp	1.46pp
Tasa Efectiva de Impuestos	19.60%	29.19%	-199.67%	12.74%	33.68%	28.93%	-2.50%	25.60%	29.20%	(4.49pp)	3.60pp
(Act.Circ. - Inv.) / Pas.Circ.	1.80x	2.03x	2.40x	2.79x	3.14x	4.21x	4.19x	4.38x	2.87x	-8.61	-34.42
EBITDA* / Activo Total	14.25%	14.06%	13.42%	12.31%	11.70%	13.44%	14.45%	15.24%	14.90%	3.20pp	(0.34pp)
Deuda Neta / EBITDA*	4.71x	1.86x	1.31x	(0.02x)	0.99x	1.44x	0.62x	1.32x	1.53x	53.88	15.61
Deuda Neta / Cap. Cont.	22.61%	24.27%	27.86%	27.78%	35.73%	41.35%	34.72%	30.06%	55.61%	19.87pp	25.54pp

OMA

Cifras Acumuladas

	2T 14	%	2T 15	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	1,735.6	100.0%	2,120.1	100.0%	22.2%
Cto. de Ventas	802.2	46.2%	968.8	45.7%	20.8%
Utilidad Bruta	933.4	53.8%	1,151.3	54.3%	23.3%
Gastos Oper. y PTU	261.2	15.1%	264.7	12.5%	1.3%
EBITDA*	777.3	44.8%	1,004.0	47.4%	29.2%
Depreciación	105.1	6.1%	117.4	5.5%	11.7%
Utilidad Operativa	672.2	38.7%	886.6	41.8%	31.9%
CIF Neto	(53.9)	-3.1%	(148.7)	-7.0%	NN
Intereses Pagados	100.6	5.8%	161.4	7.6%	60.5%
Intereses Ganados	29.9	1.7%	38.7	1.8%	29.7%
Perd. Cambio	1.1	0.1%	11.5	0.5%	975.7%
Otros	15.7	0.9%	(37.5)	-1.8%	PN
Utilidad después CIF	618.3	35.6%	737.9	34.8%	19.3%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	618.3	35.6%	737.9	34.8%	19.3%
Impuestos	146.4	8.4%	203.0	9.6%	38.7%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario	0.5	0.0%	1.7	0.1%	222.4%
Utilidad Neta Mayoritaria	471.4	27.2%	533.3	25.2%	13.1%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

	2T 14	%	2T 15	%	Var. %
Fjo. Neto de Efo.	576.1	33.2%	641.3	30.3%	11.3%

Balance General (Millones de pesos)

	2T 14	%	2T 15	%	Var. %
Activo Circulante					
Activo Circulante	5,285.4	37.6%	2,778.2	23.2%	-47.4%
Disponibles	4,496.6	32.0%	2,031.5	17.0%	-54.8%
Cientes y Cts.xCob.	788.8	5.6%	746.7	6.2%	-5.3%
Inventarios					
Otros Circulantes					
Activos Fijos Netos	2,608.3	18.6%	2,847.4	23.8%	9.2%
Otros Activos	6,157.0	43.8%	6,325.5	52.9%	2.7%
Activos Totales	14,050.8	100.0%	11,951.1	100.0%	-14.9%
Pasivos a Corto Plazo					
Pasivos a Corto Plazo	1,682.0	12.0%	967.4	8.1%	-42.5%
Proveedores	540.8	3.8%	292.8	2.4%	-45.9%
Cred. Banc y Burs	241.0	1.7%	47.4	0.4%	-80.3%
Impuestos por pagar					
Otros Pasivos c/Costo					
Otros Pasivos s/Costo	900.2	6.4%	627.3	5.2%	-30.3%
Pasivos a Largo Plazo	6,794.4	48.4%	5,662.3	47.4%	-16.7%
Cred. Banc y Burs	5,993.0	42.7%	4,682.1	39.2%	-21.9%
Otros Pasivos c/Costo	254.3		260.9		2.6%
Otros Pasivos s/Costo					
Otros Pasivos no Circulantes	547.1	3.9%	719.2	6.0%	31.5%
Pasivos Totales	8,476.5	60.3%	6,629.7	55.5%	-21.8%
Capital Mayoritario	5,542.2	39.4%	5,252.5	43.9%	-5.2%
Capital Minoritario	32.1	0.2%	68.9	0.6%	114.5%
Capital Consolidado	5,574.3	39.7%	5,321.3	44.5%	-4.5%
Pasivo y Capital	14,050.8	100.0%	11,951.1	100.0%	-14.9%

Cifras Trimestrales

	2T 14	%	2T 15	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	896.1	100%	1,098.7	100%	22.6%
Cto. de Ventas	398.2	44.4%	501.5	45.6%	25.9%
Utilidad Bruta	498.0	55.6%	597.3	54.4%	19.9%
Gastos Oper. y PTU	136.2	15.2%	145.7	13.3%	7.0%
EBITDA*	415.0	46%	510.4	46%	23.0%
Depreciación	53.1	5.9%	58.9	5.4%	10.8%
Utilidad Operativa	361.8	40.4%	451.5	41.1%	24.8%
CIF Neto	-39.0	-4.4%	-60.5	-5.5%	NN
Intereses Pagados	55.7	6.2%	81.8	7.4%	46.8%
Intereses Ganados	15.4	1.7%	20.3	1.9%	31.8%
Perd. Cambio	0.2	0.0%	-1.0	-0.1%	PN
Otros	1.0	0.1%	1.9	0.2%	90.8%
Utilidad después CIF	322.8	36.0%	391.0	35.6%	21.1%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	322.8	36.0%	391.0	35.6%	21.1%
Impuestos	108.7	12.1%	114.2	10.4%	5.0%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario	0.0	0.0%	0.6	0.1%	NP
Utilidad Neta Mayoritaria	214.1	23.9%	276.3	25.1%	29.1%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

	2T 14	%	2T 15	%	Var. %
Fjo. Neto de Efo.	329.8	36.8%	336.6	30.6%	2.1%

Razones Financieras

	2T 14	2T 15	Var. %
Act. Circ. / Pasivo CP	3.14x	2.87x	-8.61%
Pas.Tot. - Caja / Cap. Cont.	0.71x	0.86x	21.03%
EBITDA* / Cap. Cont.	26.27%	36.40%	10.13pp
EBITDA* / Activo Total	11.70%	14.90%	3.20pp
Cobertura Interes	11.00x	8.19x	-25.55%
Estructura de Deuda (Pas.CP / Pas.Tot)	19.84%	14.59%	(5.25pp)
Cobertura (Liquidez)	0.94x	0.76x	-18.56%
Pasivo Moneda Ext.	3.41%	4.54%	1.12pp
Tasa de Impuesto	23.67%	27.50%	3.83pp
Deuda Neta / EBITDA*	0.99x	1.53x	53.88%

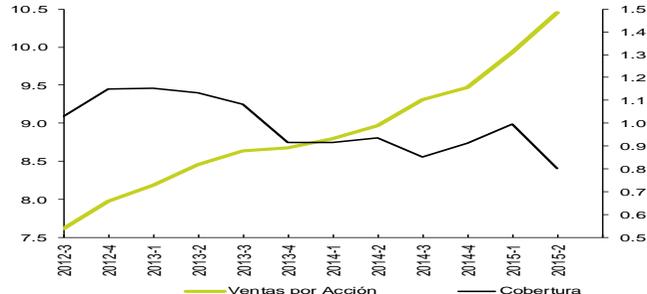
Valuación. (Información 12 meses)

Datos por Acción (Pesos)		Actual (12m)	12m Trim. Ant.	Var.				
UPA		2.76	2.60	6.07%				
EBITDA*		4.92	4.68	5.18%				
UOPA		4.32	4.10	5.57%				
FEPa		3.36	3.20	5.11%				
VLA		13.35	16.00	-16.52%				
Múltiplos		Actual	Sector	Var.	Trim. Ant.	Var.	Prom. 3A	Var.
P/U		31.05x	31.06x	-0.04%	32.93x	-5.73%	20.16x	54.03%
FV/Ebitda*		19.17x	18.76x	2.22%	20.02x	-4.25%	14.58x	31.49%
P/UO		19.84x	22.53x	-11.94%	20.94x	-5.27%	15.72x	26.15%
P/FE		25.51x	24.09x	5.93%	26.82x	-4.86%	16.59x	53.81%
P/VL		6.42x	3.69x	74.05%	5.36x	19.79%	3.33x	92.99%

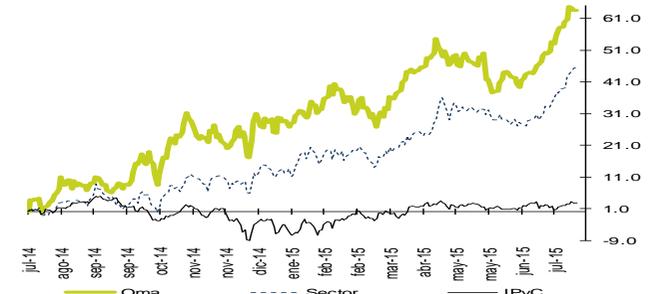
FV/Ebitda* y Margen Ebitda*



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.

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, Gabriel Treviño Castillo Juan Eduardo Hernández S. Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes 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



GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.

DIRECCIÓN			
Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	tehrenberg@vepormas.com.mx
María del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com.mx
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	DGA Tesorería y Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com.mx
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com.mx
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@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 A. Bursátil / Metales – 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	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1709	gtrevino@vepormas.com.mx
Juan Eduardo Hernández S.	Analista	55 56251500 x 1530	jehernandezs@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	55 56251500 x 1682	ivelasco@vepormas.com.mx
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com.mx
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
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