



¡BursaTris! 1T17

OMA: SUPERIOR A LO ESPERADO

BX+

RESULTADOS

OMA dio a conocer sus resultados financieros del 1T17; en donde los Ingresos Totales crecieron 43.5%, mientras que el Ebitda ascendió 24.1%, ambas cifras por encima de lo previsto. **OMA NO forma parte de nuestras Mejores Ideas 2017; el PO'17 de consenso de P\$110.4 implica potencial de 3.4% vs. 8.0% esperado del IPyC en el mismo periodo.**

DETRÁS DE LOS NÚMEROS

Ingresos: El crecimiento es el efecto neto entre sus tres divisiones de negocio como se detalla en tabla. Cabe destacar que en el 1T17 el volumen de pasajeros incrementó 8.8% (+9.6% nacional y 4.3% internacional). Adicionalmente, es importante señalar que sin considerar los ingresos por construcción (*que no generan flujo de efectivo*), el crecimiento de los Ingresos es de 22.4%.

OMA - Ingresos por Segmento 1T17 (P\$)

Segmento	1T17	1T16	Var. % vs. 1T16	% del Total
Ingresos Aeronáuticos	1,014	809	25.4%	62.7%
TUA Nacional	586	474	23.6%	57.8%
TUA Internacional	276	207	33.5%	27.2%
Otros Servicios Aeroportuarios	152	128	19.0%	15.0%
Ingresos No Aeronáuticos	338	296	14.3%	20.9%
Actividades Comerciales	153	141	7.9%	45.2%
Hotelería, Carga e Inmobiliario	130	108	20.1%	38.6%
Otros	55	46	19.9%	16.3%
Ingresos de Construcción	266	23	1040.0%	16.5%
OMA Total	1,619	1,128	43.5%	100.0%

Ebitda: el mayor incremento en los Ingresos por Construcción tuvo un impacto en la rentabilidad del periodo. En adición se registró un incremento en el Costo de Servicios (24.4%) y un aumento de los Derechos de Uso de Bienes Concesionados (24.6%a/a) por lo que el margen Ebitda disminuyó 7.9 ppt a 50.8%. Vale la pena mencionar que el Ebitda Ajustado, que excluye efectos por construcción, aumentó 23.6%.

Utilidad Neta: El incremento en menor proporción respecto el Ebitda, se debe al incremento significativo de la pérdida cambiaria (+1,819.9%) vs. el 1T16; aunado a una Tasa efectiva de impuestos más alta (30.0% vs. 28.6% de 1T16).

Oma - Resultados 1T17

Concepto	1T17	1T16	Var. %	1T17e	Var. vs. Est.
Ingresos Totales	1,619	1,128	43.5%	1,364	18.7%
Ebitda	822	662	24.1%	780	5.4%
Ut Neta Mayoritaria	424	373	13.5%	474	-10.7%
Mgn. Ebitda	50.8%	58.7%	-7.9%	57.2%	-6.4%
Mgn. Neto	26.2%	33.1%	-6.9%	34.8%	-8.6%

IMPACTO DE LA NOTA	Positivo
RECOMENDACIÓN	NA
PRECIO OBJETIVO 2017 (\$PO)	110.4
POTENCIAL \$PO	3.4%
POTENCIAL IPyC	8.0%
PESO EN IPyC	1.0%
VAR PRECIO EN EL AÑO	19.4%
VAR IPyC EN EL AÑO	7.9%

Verónica Uribe Boyzo
 vuribeb@vepormas.com
 5625 1500 ext. 1465

Mayo 04, 2017

@AyEVeporMas

CATEGORÍA
EMPRESAS Y SECTORES

TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA: ¡Un TRIS!

OBJETIVO DEL REPORTE
Comentario breve y oportuno
de un evento sucedido en los
últimos minutos.

Fuente: Grupo Financiero BX+ con datos de la Compañía / Bloomberg. Cifras en millones de pesos.

OMA

Sector: GRUPOS AEROPORTUARIOS

Información Bursátil

Gerente de Planeación Financiera

Lic. Vicsaly Torres
(81) 8625 4309
vtorres@oma.aero

Precio 04-may-2017	104.8	No. Acciones (millones)	394.7
Valor de Cap. (millones P\$)	41,353.0	% Acc.en Mdo. (Free Float)	85.0%
Valor de Cap. (millones USD)	2,194.9	Acciones por ADR	N.A.

	1T 15	2T 15	3T 15	4T 15	1T 16	2T 16	3T 16	4T 16	1T 17	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)	
Estado de Resultados Trimestral (Millones de pesos)					(A)				(B)	(C)	%	%
Ventas Netas	1,021.4	1,098.7	1,143.1	1,207.1	1,127.8	1,338.8	1,496.6	1,568.6	1,618.6	43.5	3.2	
Cto. de Ventas	467.1	501.5	477.4	436.7	403.2	522.3	564.0	638.6	720.5	78.7	12.8	
Utilidad Bruta	554.3	597.3	665.8	770.4	724.6	816.5	932.6	930.0	898.2	24.0	(3.4)	
Gastos Oper. y PTU	119.2	145.7	124.5	161.7	137.6	156.2	132.0	200.5	147.9	7.5	(26.2)	
EBITDA*	493.7	510.4	600.9	670.4	662.1	727.8	872.6	797.7	822.0	24.1	3.0	
Depreciación	58.5	58.9	59.6	61.8	68.9	67.6	71.9	68.2	71.7	4.0	5.2	
Utilidad Operativa	435.1	451.5	541.2	608.7	593.2	660.3	800.6	729.5	750.3	26.5	2.9	
Ingresos (Gastos) Fin. Netos	(88.2)	(60.5)	(82.4)	(56.7)	(69.8)	(32.0)	(101.8)	42.4	(144.8)	NN	PN	
Ingresos Financieros	18.4	25.1	22.4	36.1	14.5	48.6	19.0	181.5	24.9	71.8	(86.3)	
Gastos Financieros	106.6	85.6	104.7	92.8	84.3	80.6	120.9	139.1	169.7	101.3	22.0	
Perd. Cambio	7.7	3.8	24.2	(11.0)	4.1	(27.6)	38.2	14.6	78.1	NR	436.7	
Otros Gastos Financieros	99.0	81.8	80.5	103.8	80.3	108.2	82.7	124.5	91.6	14.1	(26.5)	
Utilidad después de Gastos Fin.	346.9	391.0	458.9	551.9	523.4	628.3	698.8	771.9	605.5	15.7	(21.6)	
Subs. No Consol.												
Util. Antes de Impuestos	346.9	391.0	458.9	551.9	523.4	628.3	698.8	771.9	605.5	15.7	(21.6)	
Impuestos	88.8	114.2	153.3	155.8	149.5	182.8	211.8	202.7	182.0	21.7	(10.2)	
Part. Extraord.												
Interés Minoritario	1.1	0.6	0.8	0.4	1.2	(1.5)	4.1	2.6	2.9	134.8	11.8	
Utilidad Neta Mayoritaria	257.0	276.3	304.8	395.7	372.6	447.1	483.0	566.7	420.6	12.9	(25.8)	

Márgenes Financieros

Margen Operativo	42.60%	41.09%	47.35%	50.42%	52.59%	49.32%	53.50%	46.51%	46.35%	(6.24pp)	(0.15pp)
Margen EBITDA*	48.33%	46.45%	52.56%	55.54%	58.71%	54.36%	58.30%	50.86%	50.78%	(7.92pp)	(0.07pp)
Margen Neto	25.16%	25.15%	26.67%	32.78%	33.04%	33.39%	32.27%	36.13%	25.99%	(7.05pp)	(10.14pp)

Información Trimestral por acción

EBITDA* por Acción	1.25	1.30	1.53	1.70	1.68	2.18	2.21	2.02	2.08	23.72	3.05
Utilidad Neta por Acción	0.65	0.70	0.77	1.01	0.95	1.34	1.23	1.44	1.07	12.50	-25.77

Información Trimestral en Dólares y por ADR. (En caso de no tener ADR, se presenta la información únicamente en dólares)

EBITDA*	0.08	0.08	0.09	0.10	0.10	0.12	0.11	0.10	0.11	14.22	14.05
Utilidad Neta	0.04	0.04	0.05	0.06	0.05	0.07	0.06	0.07	0.06	3.87	-17.84

	1T 15	2T 15	3T 15	4T 15	1T 16	2T 16	3T 16	4T 16	1T 17	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)		
Balance General (Millones de pesos)					(A)					(B)	(C)	%	%
Activo Circulante	3,873.4	2,778.2	2,981.8	3,216.8	3,775.0	2,761.7	3,567.9	4,098.5	4,248.1	12.53	3.65		
Disponible	3,092.6	2,031.5	2,389.4	2,665.6	2,884.8	1,916.4	2,611.5	3,005.8	3,177.3	10.14	5.71		
Clientes y Cts.xCob.	780.7	746.7	592.4	483.3	810.7	845.3	956.4	1,092.7	642.1	-20.79	-41.23		
Inventarios													
Otros Circulantes													
Activos Fijos Netos	2,813.5	2,847.4	2,833.3	2,810.8	2,966.8	2,942.9	2,889.9	2,910.0	2,924.8	-1.42	0.51		
Otros Activos	6,288.2	6,325.5	6,361.3	6,482.7	6,347.8	6,343.7	6,408.6	6,536.9	6,716.2	5.80	2.74		
Activos Totales	12,975.0	11,951.1	12,176.4	12,510.3	13,089.6	12,048.2	12,866.4	13,545.3	13,889.1	6.1	2.5		
Pasivos a Corto Plazo	884.5	967.4	897.7	968.8	1,037.4	883.0	952.7	1,108.3	945.7	-8.84	-14.67		
Proveedores	363.6	292.8	281.8	320.9	295.8	270.6	284.3	402.4	379.8	28.38	-5.63		
Cred. Banc. y Burs	48.7	47.4	48.7	55.4	46.5	49.7	53.3	56.1	52.3	12.29	-6.88		
Impuestos por pagar				158.2	213.3	130.3	189.0	262.8		NS	NS		
Otros Pasivos c/Costo				135.0									
Otros Pasivos s/Costo	1,416.8	1,379.5	1,663.7	868.5	1,010.1	432.3	426.0	387.0		NS	NS		
Pasivos a Largo Plazo	5,740.9	5,662.3	5,685.0	5,591.0	5,720.1	5,732.9	5,806.5	5,750.0	5,815.7	1.67	1.14		
Cred. Banc. Y Burs	4,689.5	4,682.1	4,690.8	4,658.3	4,654.8	4,648.8	4,645.0	4,637.7	4,612.7	-0.90	-0.54		
Otros Pasivos c/Costo													
Otros Pasivos s/Costo													
Otros Pasivos no circulantes	1,478.6	719.2	994.3	5,148.1	5,197.9	5,214.8	5,289.8	5,258.7		NS	NS		
Pasivos Totales	6,625.4	6,629.7	6,582.7	6,559.8	6,757.6	6,615.9	6,759.2	6,858.3	6,761.4	0.1	(1.4)		
Capital Mayoritario	6,292.0	5,252.5	5,521.4	5,869.2	6,241.7	5,324.3	5,983.2	6,554.5	6,975.2	11.75	6.42		
Capital Minoritario	57.6	68.9	72.3	81.4	90.3	108.0	124.0	132.4	152.5	68.83	15.12		
Capital Consolidado	6,349.6	5,321.3	5,593.7	5,950.5	6,332.0	5,432.3	6,107.2	6,687.0	7,127.6	12.56	6.59		
Pasivo y Capital	12,975.0	11,951.1	12,176.4	12,510.3	13,089.6	12,048.2	12,866.4	13,545.3	13,889.1	6.1	2.5		

	1T 15	2T 15	3T 15	4T 15	1T 16	2T 16	3T 16	4T 16	1T 17	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)		
Razones Financieras					(A)					(B)	(C)	%	%
Flujo de Efectivo	308.3	332.0	340.6	475.9	436.2	558.8	496.3	614.1	428.0	-1.87	-30.29		
Flujo Efectivo / Cap.Cont.	4.86%	6.24%	6.09%	8.00%	6.89%	10.29%	8.13%	9.18%	6.01%	(0.88pp)	(3.18pp)		
Tasa Efectiva de Impuestos	25.60%	29.20%	33.41%	28.24%	28.57%	29.09%	30.30%	26.26%	30.05%	1.48pp	3.79pp		
(Act.Circ. - Inv.) / Pas.Circ.	4.38x	2.87x	3.32x	3.32x	3.64x	3.13x	3.75x	3.70x	4.49x	23.45	21.48		
EBITDA* / Activo Total	15.10%	14.77%	16.55%	18.26%	18.75%	22.18%	23.42%	23.49%	23.87%	5.12pp	0.38pp		
Deuda Neta / EBITDA*	3.85x	1.88x	1.04x	0.19x	0.88x	1.17x	0.56x	1.14x	1.05x	19.37	-7.70		
Deuda Neta / Cap. Cont.	25.92%	50.70%	42.01%	36.69%	28.69%	51.21%	34.17%	25.24%	20.87%	(7.81pp)	(4.37pp)		

Fuente: BX+, BMV

* Ebitda ajustado para empresas del sector Vivienda, Cemento y Construcción. EbitdaR para aerolíneas. NOI para Fibras

Cifras Acumuladas					
	1T 16	%	1T 17	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	1,127.8	100.0%	1,618.6	100.0%	43.5%
Cto. de Ventas	403.2	35.8%	720.5	44.5%	78.7%
Utilidad Bruta	724.6	64.2%	898.2	55.5%	24.0%
Gastos Oper. y PTU	137.6	12.2%	147.9	9.1%	7.5%
EBITDA*	662.1	58.7%	822.0	50.8%	24.1%
Depreciación	68.9	6.1%	71.7	4.4%	4.0%
Utilidad Operativa	593.2	52.6%	750.3	46.4%	26.5%
Ingresos (Gastos) Fin. Netos	(69.8)	-6.2%	(144.8)	-8.9%	NN
Ingresos Financieros	14.5	1.3%	24.9	1.5%	71.8%
Gastos Financieros	84.3	7.5%	169.7	10.5%	101.3%
Perd. Cambio	4.1	0.4%	92.7	5.7%	NR
Otros Gastos Financieros	80.3	7.1%	77.0	4.8%	-4.0%
Utilidad después de Gastos Fin.	523.4	46.4%	605.5	37.4%	15.7%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	523.4	46.4%	605.5	37.4%	15.7%
Impuestos	149.5	13.3%	182.0	11.2%	21.7%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario	1.2	0.1%	2.9	0.2%	134.8%
Utilidad Neta Mayoritaria	372.6	33.0%	420.6	26.0%	12.9%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)					
Fjo. Neto de Efv.	436.2	38.7%	415.5	25.7%	-4.7%

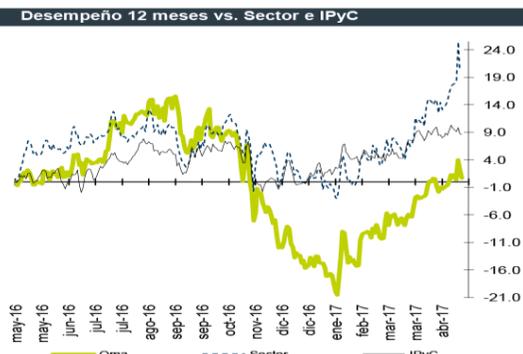
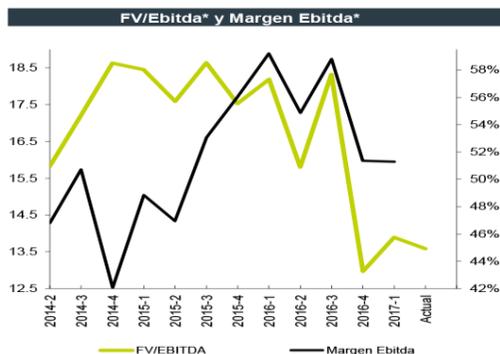
Balance General (Millones de pesos)					
	1T 16	%	1T 17	%	Var. %
Activo Circulante	3,775.0	28.8%	4,248.1	30.6%	12.5%
Disponible	2,884.8	22.0%	3,177.3	22.9%	10.1%
Cientes y Cts.xCob.	810.7	6.2%	642.1	4.6%	-20.8%
Inventarios					
Otros Circulantes					
Activos Fijos Netos	2,966.8	22.7%	2,924.8	21.1%	-1.4%
Otros Activos	6,347.8	48.5%	6,716.2	48.4%	5.8%
Activos Totales	13,089.6	100.0%	13,889.1	100.0%	6.1%
Pasivos a Corto Plazo	1,037.4	7.9%	945.7	6.8%	-8.8%
Proveedores	295.8	2.3%	379.8	2.7%	28.4%
Cred. Banc y Burs	46.5	0.4%	52.3	0.4%	12.3%
Impuestos por pagar	213.3	1.6%			NS
Otros Pasivos c/Costo					
Otros Pasivos s/Costo	1,010.1	7.7%			NS
Pasivos a Largo Plazo	5,720.1	43.7%	5,815.7	41.9%	1.7%
Cred. Banc y Burs	4,654.8	35.6%	4,612.7	33.2%	-0.9%
Otros Pasivos c/Costo					
Otros Pasivos s/Costo					
Otros Pasivos no Circulantes	5,197.9	39.7%			NS
Pasivos Totales	6,757.6	51.6%	6,761.4	48.7%	0.1%
Capital Mayoritario	6,241.7	47.7%	6,975.2	50.2%	11.8%
Capital Minoritario	90.3	0.7%	152.5	1.1%	68.8%
Capital Consolidado	6,332.0	48.4%	7,127.6	51.3%	12.6%
Pasivo y Capital	13,089.6	100.0%	13,889.1	100.0%	6.1%

Cifras Trimestrales					
	1T 16	%	1T 17	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	1,127.833	100.0%	1,618.6	100.0%	43.5%
Cto. de Ventas	403.2	35.8%	720.5	44.5%	78.7%
Utilidad Bruta	724.6	64.2%	898.2	55.5%	24.0%
Gastos Oper. y PTU	137.6	12.2%	147.9	9.1%	7.5%
EBITDA*	662.1	59%	822.0	51%	24.1%
Depreciación	68.9	6.1%	71.7	4.4%	4.0%
Utilidad Operativa	593.2	52.6%	750.3	46.4%	26.5%
Ingresos (Gastos) Fin. Netos	(69.8)	-6.2%	(144.8)	-8.9%	NN
Ingresos Financieros	14.5	1.3%	24.9	1.5%	71.8%
Gastos Financieros	84.3	7.5%	169.7	10.5%	101.3%
Perd. Cambio	4.1	0.4%	92.7	5.7%	NR
Otros Gastos Financieros	80.3	7.1%	77.0	4.8%	-4.0%
Utilidad después de Gastos Fin.	523.4	46.4%	605.5	37.4%	15.7%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	523.4	46.4%	605.5	37.4%	15.7%
Impuestos	149.5	13.3%	182.0	11.2%	21.7%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario	1.2	0.1%	2.9	0.2%	134.8%
Utilidad Neta Mayoritaria	372.6	33.0%	420.6	26.0%	12.9%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)					
Fjo. Neto de Efv.	489.0	43.4%	428.0	26.4%	-12.5%

Razones Financieras					
	1T 16	1T 17	Var. %		
Act. Circ. / Pasivo CP	3.64x	4.49x	23.45%		
Pas.Tot. - Caja / Cap. Cont.	0.61x	0.50x	-17.78%		
EBITDA* / Cap. Cont.	38.59%	45.18%	6.58pp		
EBITDA* / Activo Total	18.75%	23.87%	5.12pp		
Cobertura Interes	10.07x	12.32x	22.39%		
Estructura de Deuda (Pas.CP / Pas.Tot)	15.35%	13.99%	(1.37pp)		
Cobertura (Liquidez)	1.07x	1.32x	22.72%		
Pasivo Moneda Ext.	4.77%	1.05%	(4.77pp)		
Tasa de Impuesto	28.57%	30.05%	1.48pp		
Deuda Neta / EBITDA*	0.88x	1.05x	19.37%		

Valuación. (Información 12 meses)								
Datos por Acción (Pesos)		Actual (12m)	12m Trim. Ant.	Var.				
UPA		4.86	4.74	2.52%				
EBITDA*		8.16	7.75	5.22%				
UOPA		7.45	7.05	5.64%				
FEPA		5.53	5.52	0.15%				
VLA		17.67	16.61	6.42%				
Múltiplos		Actual	Sector	Var.	Trim. Ant.	Var.	Prom. 3A	Var.
P/U		21.67x	26.82x	-19.59%	22.11x	-2.46%	25.34x	-14.89%
FV/Ebitda*		13.59x	17.23x	-21.15%	14.34x	-5.25%	16.94x	-19.79%
P/UO		14.06x	19.21x	-26.80%	14.86x	-5.34%	17.82x	-21.08%
P/FE		18.96x	19.59x	-3.19%	18.99x	-0.15%	21.23x	-10.69%
P/VL		5.93x	4.97x	19.37%	6.31x	-6.03%	5.60x	5.86%



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 REPORTES 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 REPORTES CON ALTO CRECIMIENTO EBITDA (+10%)

A continuación se detalla las posibles implicaciones que la publicación de los resultados trimestrales pudiera 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

¿POR QUÉ LABORATORIO?

Porque nos percibimos y actuamos no únicamente como un área de análisis.

El laboratorio es un lugar dotado de los medios necesarios para realizar **investigaciones, prácticas y trabajos** de carácter científico, tecnológico o técnico; está equipado de instrumentos de medida o equipos para dichos fines y prácticas diversas. Se realizan pruebas hasta obtener resultados satisfactorios para el usuario.

También puede ser un aula o dependencia de cualquier centro docente.

Su importancia en cualquier especialidad radica en el hecho de que las **condiciones ambientales están controladas y normalizadas** de modo que:

1. **Se puede asegurar que no se producen influencias extrañas (independencia) que alteren el resultado del experimento o medición: control.**
2. **Se garantiza que el experimento o medición es repetible, es decir, cualquier otro laboratorio podría repetir el proceso y obtener el mismo resultado: normalización (metodología y proceso).**

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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Verónica Uribe Boyzo, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Álvarez, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, 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

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Telecomunicaciones / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Financieras	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	55 56251500 x 1465	vuribeb@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@vepormas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	bavila@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--