

¡BursaTris! 2T14

OMA: EN LÍNEA CON LO ESPERADO

GRUPO FINANCIERO



RESULTADOS

Oma dio a conocer sus resultados financieros del 2T14 en donde la compañía registró incrementos nominales en Ventas y Ebitda del 8.3% y 14.0%, respectivamente. Estas cifras resultaron en línea respecto de los estimados del consenso. **Recordamos que Oma NO forma parte de nuestro Portafolio BX+CAP y tiene un Precio Objetivo de Consenso para 2014 de P\$ 50.9, que implica una disminución del 2.9% vs 6.3% del IPyC para el mismo periodo.**

DETRÁS DE LOS NÚMEROS

El incremento en las Ventas se explica principalmente por un crecimiento del 11.4% en los ingresos aeronáuticos (71% de las Ventas totales) derivado de un aumento del 11.5% en el tráfico de pasajeros (viajeros nacionales +12.3%, e internacionales +6.9%).

Los ingresos no aeronáuticos (23% de las Ventas totales) incrementaron 11.3% por un 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, arrendamientos, estacionamientos, restaurantes, arrendadoras de autos, etc.

El Ebitda tuvo un crecimiento mayor al de los ingresos principalmente por una disminución en el costo de servicios y gastos de administración. Lo anterior permitió una mejora en los márgenes de Operación y Ebitda de 2.5 y 2.3ppt, respectivamente. La disminución en la Utilidad Neta es consecuencia de un aumento en los impuestos derivado de una mayor base gravable.

Concepto	2T14	2T13	Var. %	2T14e	Var. Vs. Estimado
Ventas	896	828	8.3%	939	-4.6%
Utilidad de Operación	362	314	15.3%	364	-0.6%
Ebitda	415	364	14.0%	420	-1.2%
Utilidad Neta Mayoritaria	214	215	-0.5%	245	-12.6%
Margen de Operación	40.4%	37.9%	2.5 ppt	38.8%	1.6 ppt
Margen Ebitda	46.3%	44.0%	2.3 ppt	44.7%	1.6 ppt

Fuente: Oma. Cifras en millones de pesos.



IMPACTO DE LA NOTA	Neutral
PRECIO OBJETIVO 2014 (\$PO)	50.9
POTENCIAL \$PO	-2.9%
POTENCIAL IPyC	6.3%
PESO EN EL PTBBX+ (BX+ CAP)	0.0%
PESO EN IPyC	0.0%
VAR PRECIO EN EL AÑO	19.9%
VAR IPyC EN EL AÑO	3.4%

OBJETIVO DE LA NOTA

Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos

TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡Un Tris!

Juan Elizalde

jelizalde@vepormas.com.mx

5625-1500 ext. 1709

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 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



OMA		2T 14		Sector: GRUPOS AEROPORTUARIOS							
Información Bursátil											
Precio 24-Jul-2014	\$	52.90		Valor de Cap. (millones P\$)	\$	20,950		No. Acciones (millones)		396.0	
				Valor de Cap. (millones USD)	\$	1,620		% Acc.en Mdo. (Free Float)		30.0%	
								Acciones por ADR		N.A.	
2T 12		3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Estado de Resultados Trimestral (Millones de pesos)				(A)				(B) (C) % %			
Ventas Netas	721.5	798.3	917.0	787.7	827.8	869.3	933.4	839.4	896.1	8.3	6.8
Cto. de Ventas	334.3	350.9	500.5	382.2	402.1	391.6	579.8	405.1	398.2	(1.0)	(1.7)
Utilidad Bruta	387.2	447.4	416.5	405.4	425.7	477.6	353.5	434.4	498.0	17.0	14.6
Gastos Oper. y PTU	121.7	109.6	124.1	103.1	111.9	126.0	119.9	124.0	136.2	21.7	9.8
EBITDA*	312.3	383.9	341.4	351.6	363.9	402.6	284.3	362.3	415.0	14.0	14.5
Depreciación	46.7	46.1	49.0	49.4	50.1	51.1	50.7	52.0	53.1	6.0	2.3
Utilidad Operativa	265.5	337.8	292.4	302.3	313.8	351.6	233.6	310.3	361.8	15.3	16.6
CIF	(28.0)	(13.1)	(20.3)	(11.2)	(45.5)	(30.2)	(56.1)	(14.8)	(39.0)	NN	NN
Intereses Pagados	25.6	27.3	28.7	35.2	48.0	49.3	46.0	44.8	55.7	16.1	24.3
Intereses Ganados	8.1	4.9	9.4	14.6	22.6	16.9	18.6	14.4	15.4	(31.6)	6.9
Perd. Cambio	(10.5)	9.3		9.4	(13.0)	2.8			(0.2)	NN	NS
Otros			(1.1)		(7.1)	(0.6)	(28.7)	15.6	1.5	NP	(90.5)
Utilidad después de CIF	237.6	324.7	272.1	291.1	268.3	321.4	177.5	295.5	322.8	20.3	9.2
Subs. No Consol.											
Util. Antes de Impuestos	237.6	324.7	272.1	291.1	268.3	321.4	177.5	295.5	322.8	20.3	9.2
Impuestos	76.9	106.8	15.5	65.1	52.6	93.8	(354.5)	37.7	108.7	106.8	188.7
Part. Extraord.											
Interés Minoritario	0.8	0.3	0.2	0.3	0.6	0.2	0.7	0.5	(0.0)	PN	PN
Utilidad Neta Mayoritaria	159.9	217.7	256.3	225.7	215.2	227.4	531.4	257.3	214.1	(0.5)	(16.8)
Márgenes Financieros											
Margen Operativo	36.80%	42.31%	31.88%	38.38%	37.91%	40.45%	25.03%	36.97%	40.38%	2.47pp	3.41pp
Margen EBITDA*	43.28%	48.09%	37.23%	44.64%	43.97%	46.32%	30.46%	43.16%	46.31%	2.34pp	3.15pp
Margen Neto	22.15%	27.26%	27.95%	28.65%	25.99%	26.16%	56.93%	30.65%	23.89%	(2.10pp)	(6.77pp)
Información Trimestral por acción											
EBITDA* por Acción	0.78	0.96	0.86	0.88	0.91	1.01	0.71	0.91	1.05	14.60	14.82
Utilidad Neta por Acción	0.40	0.55	0.64	0.57	0.54	0.57	1.33	0.65	0.54	0.00	-16.61
Información Trimestral en Dólares y por ADR. (En caso de no tener ADR, se presenta la información únicamente en dólares)											
EBITDA*	0.06	0.07	0.07	0.07	0.07	0.08	0.05	0.07	0.08	14.54	15.50
Utilidad Neta	0.03	0.04	0.05	0.05	0.04	0.04	0.10	0.05	0.04	-0.05	-16.11
2T 12		3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Balance General (Millones de pesos)				(A)				(B) (C) % %			
Activo Circulante	954.3	1,398.8	1,696.4	3,403.7	2,630.2	2,728.8	2,276.9	2,412.7	5,285.4	100.95	119.06
Disponible	368.4	788.4	1,152.4	2,892.6	2,093.9	2,026.4	1,534.0	1,532.7	4,496.6	114.74	193.38
Clientes y Cts.xCob.	585.9	610.4	544.0	375.0	424.2	702.4	742.9	880.0	788.8	85.94	-10.37
Inventarios											
Otros Circulantes				136.2	112.1					NS	
Activos Fijos Netos	2,450.9	2,463.1	2,345.5	2,352.2	2,313.5	2,289.6	2,617.1	2,627.4	2,608.3	12.75	-0.72
Otros Activos	5,827.3	5,829.2	5,968.5	6,014.0	6,041.2	6,056.8	6,117.4	6,149.1	6,157.0	1.92	0.13
Activos Totales	9,232.5	9,691.0	10,010.4	11,769.9	10,984.9	11,075.2	11,011.5	11,189.2	14,050.8	27.9	25.6
Pasivos a Corto Plazo	707.3	1,100.1	1,211.8	1,271.3	1,465.0	1,341.8	947.5	864.9	1,682.0	14.81	94.48
Proveedores	241.5	183.5	302.3	364.2	274.8	490.9	333.6	254.7	540.8	96.80	112.35
Cred. Banc. y Burs	278.7	438.1	583.1	636.4	33.5	133.0	133.0	133.5	241.0	619.96	80.55
Impuestos por pagar	50.2	154.3									
Otros Pasivos c/Costo											
Otros Pasivos s/Costo	136.8	324.2	326.4	270.6	1,156.7	717.9	480.9	476.7	900.2	-22.18	88.83
Pasivos a Largo Plazo	2,584.8	2,412.8	2,382.7	3,857.1	3,857.9	3,843.5	3,666.5	3,729.1	6,794.4	76.12	82.20
Cred. Banc. Y Burs	1,506.0	1,518.7	1,510.2	2,994.0	2,996.2	2,986.8	2,980.0	2,972.5	5,993.0	100.02	101.62
Otros Pasivos c/Costo	484.9	483.6	351.3	348.7	344.7	336.0	203.4	259.0	254.3	-26.21	-1.81
Otros Pasivos s/Costo											
Otros Pasivos no circulantes	593.8	410.5	521.1	514.4	517.1	520.7	483.1	497.5	547.1	5.80	9.96
Pasivos Totales	3,292.1	3,512.9	3,594.5	5,128.4	5,322.9	5,185.3	4,614.1	4,593.9	8,476.5	59.2	84.5
Capital Mayoritario	5,932.4	494.2	6,407.4	6,632.6	5,647.6	5,875.2	6,380.4	6,574.9	5,542.2	-1.87	-15.71
Capital Minoritario	8.0	(0.4)	8.6	8.9	14.4	14.7	17.0	20.4	32.1	123.24	57.35
Capital Consolidado	5,940.4	493.8	6,416.0	6,641.5	5,662.0	5,889.9	6,397.4	6,595.3	5,574.3	-1.55	-15.48
Pasivo y Capital	9,232.5	4,006.7	10,010.4	11,769.9	10,984.9	11,075.2	11,011.5	11,189.2	14,050.8	27.9	25.6
2T 12		3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Razones Financieras				(A)				(B) (C) % %			
Flujo de Efectivo	217.5	256.6	305.6	267.4	276.5	276.3	582.7	309.8	267.4	-3.30	-13.68
Flujo Efectivo / Cap.Cont.	3.66%	51.98%	4.76%	4.03%	4.88%	4.69%	9.11%	4.70%	4.80%	(0.09pp)	0.10pp
Tasa Efectiva de Impuestos	32.38%	32.87%	5.70%	22.36%	19.60%	29.19%	-199.67%	12.74%	33.68%	14.09pp	20.94pp
(Act.Circ. - Inv.) / Pas. Circ.	1.35x	1.27x	1.40x	2.68x	1.80x	2.03x	2.40x	2.79x	3.14x	75.02	12.64
EBITDA* / Activo Total	13.67%	14.02%	13.95%	13.00%	14.25%	14.06%	13.42%	12.31%	11.70%	(2.56pp)	(0.61pp)
Deuda Neta / EBITDA*	5.53x	2.33x	0.89x	(0.52x)	0.53x	1.05x	0.81x	1.39x	1.39x	164.33	0.45
Deuda Neta / Cap. Cont.	32.01%	334.58%	20.14%	16.36%	22.61%	24.27%	27.86%	27.78%	35.73%	13.12pp	7.95pp

Fuente: Bx+, BMV



OMA

Cifras Acumuladas

	2T 13	%	2T 14	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	1,615.4	100.0%	1,735.6	100.0%	7.4%
Cto. de Ventas	784.3	48.6%	802.2	46.2%	2.3%
Utilidad Bruta	831.1	51.4%	933.4	53.8%	12.3%
Gastos Oper. y PTU	215.0	13.3%	261.2	15.1%	21.5%
EBITDA*	715.6	44.3%	777.3	44.8%	8.6%
Depreciación	99.5	6.2%	105.1	6.1%	5.6%
Utilidad Operativa	616.1	38.1%	672.2	38.7%	9.1%
CIF Neto	(56.7)	-3.5%	(53.9)	-3.1%	NN
Intereses Pagados	83.1	5.1%	100.6	5.8%	21.0%
Intereses Ganados	37.1	2.3%	29.9	1.7%	-19.5%
Perd. Cambio	(3.6)	-0.2%	(1.1)	-0.1%	NN
Otros	(7.1)	-0.4%	17.9	1.0%	NP
Utilidad después CIF	559.4	34.6%	618.3	35.6%	10.5%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	559.4	34.6%	618.3	35.6%	10.5%
Impuestos	117.7	7.3%	146.4	8.4%	24.4%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario	0.9	0.1%	0.5	0.0%	-42.4%
Utilidad Neta Mayoritaria	440.8	27.3%	471.4	27.2%	6.9%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

Fjo. Neto de EMO.	544.2	33.7%	577.9	33.3%	6.2%
-------------------	-------	-------	-------	-------	------

Balance General (Millones de pesos)

	2T 13	%	2T 14	%	Var. %
Activo Circulante					
Disponible	2,630.2	23.9%	5,285.4	37.6%	100.9%
Clientes y Cts.xCob.	2,093.9	19.1%	4,496.6	32.0%	114.7%
Inventarios	424.2	3.9%	788.8	5.6%	85.9%
Otros Circulantes	112.1	1.0%			NS
Activos Fijos Netos	2,313.5	21.1%	2,608.3	18.6%	12.7%
Otros Activos	6,041.2	55.0%	6,157.0	43.8%	1.9%
Activos Totales	10,984.9	100.0%	14,050.8	100.0%	27.9%
Pasivos a Corto Plazo					
Proveedores	1,465.0	13.3%	1,682.0	12.0%	14.8%
Cred. Banc y Burs	274.8	2.5%	540.8	3.8%	96.8%
Impuestos por pagar	33.5	0.3%	241.0	1.7%	620.0%
Otros Pasivos c/Costo					
Otros Pasivos s/Costo	1,156.7	10.5%	900.2	6.4%	-22.2%
Pasivos a Largo Plazo	3,857.9	35.1%	6,794.4	48.4%	76.1%
Cred. Banc y Burs	2,996.2	27.3%	5,993.0	42.7%	100.0%
Otros Pasivos c/Costo	344.7	3.1%	254.3	1.8%	-26.2%
Otros Pasivos no Circulantes	517.1	4.7%	547.1	3.9%	5.8%
Pasivos Totales	5,322.9	48.5%	8,476.5	60.3%	59.2%
Capital Mayoritario	5,647.6	51.4%	5,542.2	39.4%	-1.9%
Capital Minoritario	14.4	0.1%	32.1	0.2%	123.2%
Capital Consolidado	5,662.0	51.5%	5,574.3	39.7%	-1.5%
Pasivo y Capital	10,984.9	100.0%	14,050.8	100.0%	27.9%

Cifras Trimestrales

	2T 13	%	2T 14	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	827.8	100%	896.1	100%	8.3%
Cto. de Ventas	402.1	48.6%	398.2	44.4%	-1.0%
Utilidad Bruta	425.7	51.4%	498.0	55.6%	17.0%
Gastos Oper. y PTU	111.9	13.5%	136.2	15.2%	21.7%
EBITDA*	363.9	44%	415.0	46%	14.0%
Depreciación	50.1	6.1%	53.1	5.9%	6.0%
Utilidad Operativa	313.8	37.9%	361.8	40.4%	15.3%
CIF Neto	-45.5	-5.5%	-39.0	-4.4%	NN
Intereses Pagados	48.0	5.8%	55.7	6.2%	16.1%
Intereses Ganados	22.6	2.7%	15.4	1.7%	-31.6%
Perd. Cambio	-13.0	-1.6%	-0.2	0.0%	NN
Otros	-7.1	-0.9%	1.5	0.2%	NP
Utilidad después CIF	268.3	32.4%	322.8	36.0%	20.3%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	268.3	32.4%	322.8	36.0%	20.3%
Impuestos	52.6	6.4%	108.7	12.1%	106.8%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario	0.6	0.1%	0.0	0.0%	PN
Utilidad Neta Mayoritaria	215.2	26.0%	214.1	23.9%	-0.5%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

Fjo. Neto de EMO.	282.1	34.1%	267.4	29.8%	-5.2%
-------------------	-------	-------	-------	-------	-------

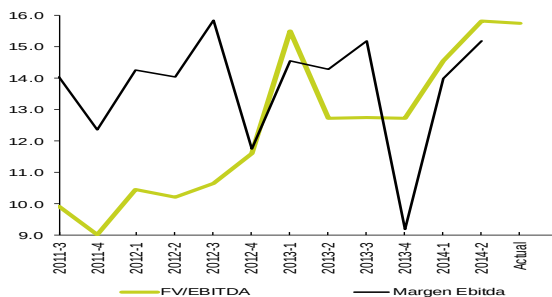
Razones Financieras

	2T 13	2T 14	Var. %
Act. Circ. / Pasivo CP	1.80x	3.14x	75.02%
Pas. Tot. - Caja / Cap. Cont.	0.57x	0.71x	25.19%
EBITDA* / Cap. Cont.	25.45%	26.27%	0.82pp
EBITDA* / Activo Total	14.25%	11.70%	(2.56pp)
Cobertura Interes	15.55x	11.00x	-29.30%
Estructura de Deuda (Pas.CP / Pas.Tot)	27.52%	19.84%	(7.68pp)
Cobertura (Liquidez)	1.13x	0.90x	-20.34%
Pasivo Moneda Ext.	5.72%	3.41%	(2.31pp)
Tasa de Impuesto	21.04%	23.67%	2.64pp
Deuda Neta / EBITDA*	0.53x	1.39x	164.33%

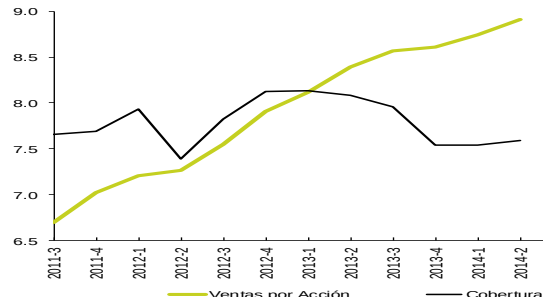
Valuación. (Información 12 meses)

Datos por Acción (Pesos)		Actual (12m)	12m Trim. Ant.		Var.		
UPA		3.11		3.11	-0.09%		
EBITDA*		3.70		3.57	3.61%		
UOPA		3.17		3.05	3.97%		
FEPA		3.63		3.65	-0.62%		
VLA		13.99		16.60	-15.71%		
Múltiplos	Actual	Sector	Var.	Trim. Ant.	Var.	Prom. 3A	Var.
P/U	17.03x	20.44x	-16.69%	17.01x	0.09%	17.65x	-3.51%
FV/Ebitda*	15.75x	14.88x	5.87%	16.14x	-2.41%	12.14x	29.75%
P/UO	16.66x	18.15x	-8.18%	17.32x	-3.82%	13.14x	26.77%
P/FE	14.59x	16.08x	-9.29%	14.50x	0.63%	14.15x	3.07%
P/VL	3.78x	2.59x	45.92%	3.19x	18.63%	2.35x	60.66%

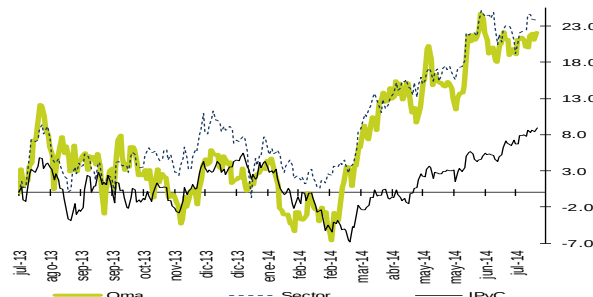
FV/Ebitda* y Margen Ebitda*



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



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, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra, 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 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	icerezo@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	jvelascoo@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	mmsuarezh@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