



¡BursaTris! 4T16

OMA: SUPERA EXPECTATIVAS

BX+

RESULTADOS

OMA dio a conocer sus resultados financieros del 4T16. Los Ingresos mostraron un incremento de 24.6% (en línea) mientras que el Ebitda aumentó 35.0% (superior). También destacó el fuerte incremento en la utilidad neta de 43.2% (superior). Teniendo en cuenta lo anterior, nuestra impresión del reporte es positiva. **El PO'17 de consenso de P\$109.2 implica potencial de 16.9% vs. 5.2% esperado del IPyC en el mismo periodo. Derivado del positivo reporte no descartamos revisiones al alza.**

DETRÁS DE LOS NÚMEROS

Ingresos: El crecimiento excluyendo ingresos por construcción (*estos ingresos no generan flujo de efectivo*) es el efecto neto entre sus dos divisiones de negocio como se detalla en la siguiente tabla:

Cabe destacar que en el periodo el volumen de pasajeros incrementó 12.5% (+13.9% nacional y +3.8% internacional). Además, los ingresos aeronáuticos y los comerciales se benefician de la apreciación del dólar vs. el peso de 19.3% vs. el 4T15.

OMA - Ingresos por Segmento 4T16 (P\$)

Segmento	4T16	4T15	Var. %	% del Total
Ingresos Aeronáuticos	1,054	807	31%	74%
TUA Nacional	686	496	38%	65%
TUA Internacional	220	171	28%	21%
Otros servicios Aeroportuarios	148	139	6%	14%
Ingresos No Aeronáuticos	363	330	10%	26%
Actividades Comerciales	177	142	25%	49%
Hotelería, Carga e Inmobiliario	130	104	24%	36%
Otros	56	84	-34%	15%
OMA Total	1,417	1,137	24.6%	100%

Ebitda Ajustada (excluye efectos por construcción): La mayor variación respecto de los Ingresos se explica en gran medida por una mayor provisión de mantenimiento que pudo más que compensar el incremento en los Costos y Gastos.

Utilidad Neta: El resultado se debió principalmente al desempeño operativo mencionado anteriormente, sumado a un ingreso financiero (vs. un costo financiero en el 4T15) y a una menor tasa impositiva.

OMA - Resultados 4T16

Concepto	4T16	4T15	Var. %	4T16e	Var. vs. Est.
Ingresos	1,417	1,137	24.6%	1,419	-0.2%
Ebitda Ajustada*	879	651	35.0%	836	5.1%
Ut Neta Mayoritaria	567	396	43.2%	500	13.4%
Mgn. Ebitda	62.1%	57.3%	4.8%	60.7%	1.4%
Mgn. Neto	40.0%	34.8%	5.2%	35.2%	4.8%

Ebitda Ajustada: Utilidad de Operación + Amortización y depreciación + Provisión de mantenimiento.

IMPACTO DE LA NOTA	Positivo
RECOMENDACIÓN	MI*
PRECIO OBJETIVO 2017 (\$PO)	109.2
POTENCIAL \$PO	16.9%
POTENCIAL IPyC	5.2%
PESO EN IPyC	0.8%
VAR PRECIO EN EL AÑO	4.5%
VAR IPyC EN EL AÑO	3.7%

*Mejores Ideas 2017

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

Febrero 28, 2016

 @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.

OMA

Sector: GRUPOS AEROPORTUARIOS

Información Bursátil

Gerente de Planeación Financ

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

Precio 28-feb-2017

96.0

No. Acciones (millones)

394.7

Valor de Cap. (millones P\$)

37,891.5

% Acc.en Mdo. (Free Float)

85.0%

Valor de Cap. (millones USD)

1,897.4

Acciones por ADR

N.A.

	4T 14	1T 15	2T 15	3T 15	4T 15	1T 16	2T 16	3T 16	4T 16	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Estado de Resultados Trimestral (Millones de pesos)	(A)				(B)				(C)	%	%
Ventas Netas	991.9	1,021.4	1,098.7	1,143.1	1,207.1	1,127.8	1,338.8	1,496.6	1,568.6	29.9	4.8
Cto. de Ventas	487.5	467.1	501.5	477.4	436.7	403.2	522.3	564.0	638.6	46.2	13.2
Utilidad Bruta	504.3	554.3	597.3	665.8	770.4	724.6	816.5	932.6	930.0	20.7	(0.3)
Gastos Oper. y PTU	156.3	119.2	145.7	124.5	160.4	131.4	156.2	132.0	203.0	26.6	53.8
EBITDA*	412.4	493.7	510.4	600.9	670.4	662.1	727.8	872.6	797.7	19.0	(8.6)
Depreciación	64.4	58.5	58.9	59.6	61.8	68.9	67.6	71.9	68.2	10.4	(5.2)
Utilidad Operativa	348.0	435.1	451.5	541.2	608.7	593.2	660.3	800.6	729.5	19.9	(8.9)
Ingresos (Gastos) Fin. Netos	(87.8)	(88.2)	(60.5)	(82.4)	(56.7)	(69.8)	(32.0)	(101.8)	42.4	NP	NP
Ingresos Financieros	19.7	18.4	25.1	22.4	36.1	14.5	48.6	19.0	181.5	402.7	853.8
Gastos Financieros	107.4	106.6	85.6	104.7	92.8	84.3	80.6	120.9	139.1	49.8	15.1
Perd. Cambio	17.7	7.7	3.8	24.2	(11.0)	4.1	(27.6)	38.2	14.6	NP	(61.9)
Otros Gastos Financieros	89.8	99.0	81.8	80.5	103.8	80.3	108.2	82.7	124.5	19.9	50.6
Utilidad después de Gastos Fin.	260.2	346.9	391.0	458.9	551.9	523.4	628.3	698.8	771.9	39.9	10.5
Subs. No Consol.											
Util. Antes de Impuestos	260.2	346.9	391.0	458.9	551.9	523.4	628.3	698.8	771.9	39.9	10.5
Impuestos	(24.2)	88.8	114.2	153.3	155.8	149.5	182.8	211.8	202.7	30.1	(4.3)
Part. Extraord.											
Interés Minoritario	0.7	1.1	0.6	0.8	0.4	1.2	(1.5)	4.1	2.6	514.6	(36.5)
Utilidad Neta Mayoritaria	283.7	257.0	276.3	304.8	395.7	372.6	447.1	483.0	566.7	43.2	17.3

Márgenes Financieros

Margen Operativo	35.08%	42.60%	41.09%	47.35%	50.42%	52.59%	49.32%	53.50%	46.51%	(3.91pp)	(6.99pp)
Margen EBITDA*	41.58%	48.33%	46.45%	52.56%	55.54%	58.71%	54.36%	58.30%	50.86%	(4.68pp)	(7.45pp)
Margen Neto	28.60%	25.16%	25.15%	26.67%	32.78%	33.04%	33.39%	32.27%	36.13%	3.35pp	3.85pp

Información Trimestral por acción

EBITDA* por Acción	1.04	1.25	1.30	1.53	1.70	1.68	2.18	2.21	2.02	18.57	-8.73
Utilidad Neta por Acción	0.72	0.65	0.70	0.77	1.01	0.95	1.34	1.23	1.44	42.72	17.14

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	0.08	0.09	0.10	0.10	0.12	0.11	0.10	-1.54	-14.65
Utilidad Neta	0.05	0.04	0.04	0.05	0.06	0.05	0.07	0.06	0.07	18.51	9.54

	4T 14	1T 15	2T 15	3T 15	4T 15	1T 16	2T 16	3T 16	4T 16	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Balance General (Millones de pesos)	(A)				(B)				(C)	%	%
Activo Circulante	3,404.3	3,873.4	2,778.2	2,981.8	3,216.8	3,775.0	2,761.7	3,567.9	4,110.2	27.78	15.20
Disponible	2,808.1	3,092.6	2,031.5	2,389.4	2,605.2	2,884.8	1,916.4	2,611.5	3,005.8	15.38	15.10
Cientes y Cts.xCob.	596.2	780.7	746.7	592.4	483.3	890.2	845.3	768.5	1,104.4	128.51	43.72
Inventarios											
Otros Circulantes											
Activos Fijos Netos	2,788.7	2,813.5	2,847.4	2,833.3	2,834.2	2,966.8	2,942.9	2,913.3	2,910.0	2.67	-0.12
Otros Activos	6,224.9	6,288.2	6,325.5	6,361.3	6,459.3	6,347.8	6,343.7	6,385.2	6,518.3	0.91	2.09
Activos Totales	12,417.9	12,975.0	11,951.1	12,176.4	12,510.3	13,089.6	12,048.2	12,866.4	13,538.5	8.2	5.2
Pasivos a Corto Plazo	830.7	884.5	967.4	897.7	968.8	1,037.4	883.0	952.7	1,105.5	14.11	16.04
Proveedores	329.7	363.6	292.8	281.8	320.9	295.8	270.6	284.3	395.6	23.29	39.14
Cred. Banc. y Burs	47.1	48.7	47.4	48.7	55.4	46.5	49.7	53.3	56.1	1.24	5.21
Impuestos por pagar					158.2	213.3	130.3	189.0	262.8	66.08	39.07
Otros Pasivos c/Costo					135.0					NS	
Otros Pasivos s/Costo	3,108.7	944.5	1,128.8	1,389.6		528.3	432.3		391.0	NS	NS
Pasivos a Largo Plazo	5,470.6	5,740.9	5,662.3	5,685.0	5,591.0	5,720.1	5,732.9	5,806.5	5,746.1	2.77	-1.04
Cred. Banc. Y Burs	4,677.3	4,689.5	4,682.1	4,690.8	4,658.3	4,654.8	4,648.8	4,645.0	4,637.7	-0.44	-0.16
Otros Pasivos c/Costo	189.9	(427.2)	260.9		932.7	(13,875.4)	(4,130.7)	1,161.6	(4,146.4)	PN	PN
Otros Pasivos s/Costo											
Otros Pasivos no circulantes	603.3	1,478.6	719.2	994.3		14,940.8	5,214.8		5,254.8	NS	NS
Pasivos Totales	6,301.3	6,625.4	6,629.7	6,582.7	6,559.8	6,757.6	6,615.9	6,759.2	6,851.6	4.4	1.4
Capital Mayoritario	6,065.4	6,292.0	5,252.5	5,521.4	5,869.2	6,241.7	5,324.3	5,983.2	6,554.5	11.68	9.55
Capital Minoritario	51.2	57.6	68.9	72.3	81.4	90.3	108.0	124.0	132.4	62.76	6.82
Capital Consolidado	6,116.6	6,349.6	5,321.3	5,593.7	5,950.5	6,332.0	5,432.3	6,107.2	6,687.0	12.38	9.49
Pasivo y Capital	12,417.9	12,975.0	11,951.1	12,176.4	12,510.3	13,089.6	12,048.2	12,866.4	13,538.5	8.2	5.2

	4T 14	1T 15	2T 15	3T 15	4T 15	1T 16	2T 16	3T 16	4T 16	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Razones Financieras	(A)				(B)				(C)	%	%
Flujo de Efectivo	331.8	308.3	332.0	340.6	467.2	430.3	558.8	526.2	614.1	31.42	16.70
Flujo Efectivo / Cap.Cont.	5.42%	4.86%	6.24%	6.09%	7.85%	6.80%	10.29%	8.62%	9.18%	1.33pp	0.57pp
Tasa Efectiva de Impuestos	-9.30%	25.60%	29.20%	33.41%	28.24%	28.57%	29.09%	30.30%	26.26%	(1.98pp)	(4.04pp)
(Act.Circ. - Inv.) / Pas.Circ.	4.10x	4.38x	2.87x	3.32x	3.32x	3.64x	3.13x	3.75x	3.72x	11.97	-0.73
EBITDA* / Activo Total	14.45%	15.10%	14.77%	16.55%	18.26%	18.75%	22.18%	23.42%	23.50%	5.24pp	0.07pp
Deuda Neta / EBITDA*	4.18x	1.54x	1.23x	0.27x	1.25x	(1.76x)	(0.02x)	1.44x	0.45x	-64.06	-68.90
Deuda Neta / Cap. Cont.	34.43%	19.19%	55.61%	42.01%	53.38%	-190.44%	-24.82%	53.19%	-36.76%	(90.14pp)	(89.95pp)

Fuente: BX+, BMV

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

Cifras Acumuladas

	4T 15	%	4T 16	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	4,492.7	100.0%	5,531.7	100.0%	23.1%
Cto. de Ventas	1,904.8	42.4%	2,128.1	38.5%	11.7%
Utilidad Bruta	2,587.8	57.6%	3,403.6	61.5%	31.5%
Gastos Oper. y PTU	562.1	12.5%	646.1	11.7%	14.9%
EBITDA*	2,275.4	50.6%	3,060.2	55.3%	34.5%
Depreciación	238.8	5.3%	276.6	5.0%	15.8%
Utilidad Operativa	2,036.6	45.3%	2,783.6	50.3%	36.7%
Ingresos (Gastos) Fin. Netos	(287.8)	-6.4%	(160.3)	-2.9%	NN
Ingresos Financieros	80.7	1.8%	236.9	4.3%	193.5%
Gastos Financieros	368.5	8.2%	397.2	7.2%	7.8%
Perd. Cambio	33.8	0.8%	52.7	1.0%	56.1%
Otros Gastos Financieros	334.8	7.5%	344.5	6.2%	2.9%
Utilidad después de Gastos Fin.	1,748.7	38.9%	2,623.3	47.4%	50.0%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	1,748.7	38.9%	2,623.3	47.4%	50.0%
Impuestos	512.1	11.4%	746.8	13.5%	45.8%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario	2.9	0.1%	6.3	0.1%	120.4%
Utilidad Neta Mayoritaria	1,233.8	27.6%	1,870.2	33.8%	51.6%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

Fjo. Neto de Eflo.	1,446.7	32.2%	2,068.5	37.4%	43.0%
--------------------	---------	-------	---------	-------	-------

	4T 15	%	4T 16	%	Var. %
Balance General (Millones de pesos)					

Activo Circulante	3,216.8	25.7%	4,110.2	30.4%	27.8%
Disponible	2,605.2	20.8%	3,005.8	22.2%	15.4%
Cientes y Cts.xCob.	483.3	3.9%	1,104.4	8.2%	128.5%
Inventarios					
Otros Circulantes					
Activos Fijos Netos	2,834.2	22.7%	2,910.0	21.5%	2.7%
Otros Activos	6,459.3	51.6%	6,518.3	48.1%	0.9%
Activos Totales	12,510.3	100.0%	13,538.5	100.0%	8.2%
Pasivos a Corto Plazo	968.8	7.7%	1,105.5	8.2%	14.1%
Proveedores	320.9	2.6%	395.6	2.9%	23.3%
Cred. Banc y Burs	55.4	0.4%	56.1	0.4%	1.2%
Impuestos por pagar	158.2	1.3%	262.8	1.9%	66.1%
Otros Pasivos c/Costo	135.0	1.1%			NS
Otros Pasivos s/Costo	299.2	2.4%	391.0	2.9%	30.7%
Pasivos a Largo Plazo	5,591.0	44.7%	5,746.1	42.4%	2.8%
Cred. Banc y Burs	4,658.3	37.2%	4,637.7	34.3%	-0.4%
Otros Pasivos c/Costo	932.7	7.5%	(4,146.4)	-30.6%	PN
Otros Pasivos no Circulantes			5,254.8	38.8%	NS
Pasivos Totales	6,559.8	52.4%	6,851.6	50.6%	4.4%
Capital Mayoritario	5,869.2	46.9%	6,554.5	48.4%	11.7%
Capital Minoritario	81.4	0.7%	132.4	1.0%	62.8%
Capital Consolidado	5,950.5	47.6%	6,687.0	49.4%	12.4%
Pasivo y Capital	12,510.3	100.0%	13,538.5	100.0%	8.2%

Cifras Trimestrales

	4T 15	%	4T 16	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	1,207.146	100.0%	1,568.6	100.0%	29.9%
Cto. de Ventas	436.7	36.2%	638.6	40.7%	46.2%
Utilidad Bruta	770.4	63.8%	930.0	59.3%	20.7%
Gastos Oper. y PTU	160.4	13.3%	203.0	12.9%	26.6%
EBITDA*	670.4	56%	797.7	51%	19.0%
Depreciación	61.8	5.1%	68.2	4.3%	10.4%
Utilidad Operativa	608.7	50.4%	729.5	46.5%	19.9%
Ingresos (Gastos) Fin. Netos	(56.7)	-4.7%	42.4	2.7%	NP
Ingresos Financieros	36.1	3.0%	181.5	11.6%	402.7%
Gastos Financieros	92.8	7.7%	139.1	8.9%	49.8%
Perd. Cambio	(11.0)	-0.9%	14.6	0.9%	NP
Otros Gastos Financieros	103.8	8.6%	124.5	7.9%	19.9%
Utilidad después de Gastos Fin.	551.9	45.7%	771.9	49.2%	39.9%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	551.9	45.7%	771.9	49.2%	39.9%
Impuestos	155.8	12.9%	202.7	12.9%	30.1%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario	0.4	0.0%	2.6	0.2%	514.6%
Utilidad Neta Mayoritaria	395.7	32.8%	566.7	36.1%	43.2%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

Fjo. Neto de Eflo.	649.5	53.8%	614.1	39.1%	-5.5%
--------------------	-------	-------	-------	-------	-------

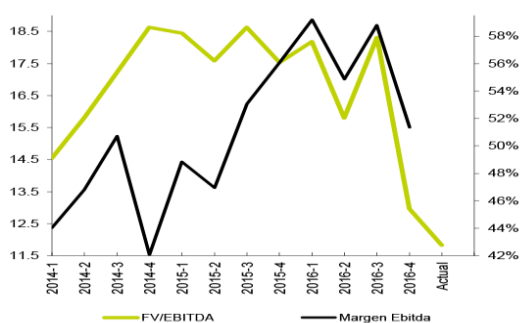
	4T 15	4T 16	Var. %
Razones Financieras			

Act. Circ. / Pasivo CP	3.32x	3.72x	11.97%
Pas. Tot. - Caja / Cap. Cont.	0.66x	0.58x	-13.46%
EBITDA* / Cap. Cont.	38.24x	45.76%	7.53pp
EBITDA* / Activo Total	18.26%	23.50%	5.24pp
Cobertura Interes	8.96x	23.34x	160.61%
Estructura de Deuda (Pas. CP / Pas. Tot.)	14.77%	16.13%	1.37pp
Cobertura (Liquidez)	0.96x	6.89x	619.35%
Pasivo Moneda Ext.	4.50%		(4.50pp)
Tasa de Impuesto	29.28%	28.47%	(0.82pp)
Deuda Neta / EBITDA*	1.25x	0.45x	-64.06%

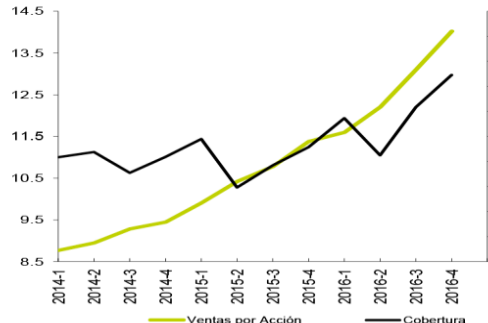
Valuación. (Información 12 meses)

Datos por Acción (Pesos)							
	Actual (12m)		12m Trim. Ant.		Var.		
UPA		4.74		4.30		10.12%	
EBITDA*		7.75		7.43		4.34%	
UOPA		7.05		6.75		4.54%	
FEPA		5.52		4.91		12.28%	
VLA		16.61		15.16		9.55%	
Múltiplos	Actual	Sector	Var.	Trim. Ant.	Var.	Prom. 3A	Var.
P/U	20.26x	26.41x	-23.27%	22.31x	-9.19%	25.04x	-19.09%
FV/Ebitda*	11.83x	16.08x	-26.43%	13.76x	-14.01%	16.96x	-30.26%
P/UO	13.61x	17.72x	-23.17%	14.23x	-4.34%	17.87x	-23.84%
P/FE	17.40x	22.96x	-24.20%	19.54x	-10.94%	20.93x	-16.88%
P/VL	5.78x	4.54x	27.33%	6.33x	-8.72%	5.42x	6.66%

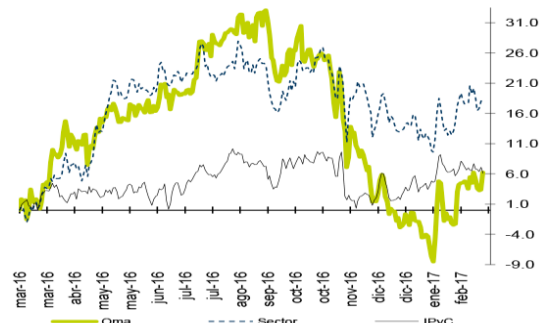
FV/Ebitda* y Margen Ebitda*



Ventas por Acción y Cobertura



Desempeño 12 meses vs. Sector e IPyC



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, José Eduardo Coello Kunz, 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 / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Financieras / Telecomunicaciones	55 56251700 x 1709	jcoello@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	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
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

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