

RESULTADOS Y PERSPECTIVAS

Genomma Lab reportó sus resultados financieros del 2T14 con crecimientos nominales en Ventas y Ebitda de 14.5% y 14.7% respectivamente. Estas cifras resultaron en línea con respecto a nuestros estimados. **Recordamos que Lab es una de nuestras Favoritas y forma parte de nuestro portafolio BX+Cap. Nuestro PO'14 es de P\$43.3 con un potencial de 20.6% vs. 5.8% del IPyC.**

DETRÁS DE LOS NÚMEROS

El crecimiento de las Ventas se explica por: 1) Un fuerte incremento en las operaciones internacionales de 26.0% (40.4% de Ventas U12M); y 2) El aumento de 6.6% en las operaciones en México (59.6% de Ventas U12M). Por división de negocio, la Farmacéutica (OTC + Genéricos) creció 5.6%, y el negocio de Cuidado Personal lo hizo en 23.1%.

Es importante destacar el favorable desempeño visto en México a pesar de la continuidad en la debilidad del consumo nacional. Consideramos que esta tendencia seguirá beneficiándonos durante el año impulsado además por la fortaleza en las operaciones internacionales derivando en un buen cierre de año por lo que reiteramos nuestros estimados (+17% en Ventas y +18% en Ebitda para todo 2014).

En cuanto al Ebitda el margen se mantuvo estable en donde los menores costos resultado de una mejor mezcla de Ventas por productos con mayor margen pudieron contrarrestar el incremento en los gastos publicitarios durante la temporada del mundial de futbol.

El menor crecimiento en la Utilidad Neta con respecto al buen resultado operativo se explica por un incremento en los gastos financiero por un mayor nivel de deuda vs. el 2T13 así como a una pérdida cambiaria.

CONFERENCE CALL

El día de hoy la compañía realizará la conferencia telefónica respecto de sus resultados en la que estaremos participando para contar con mayor detalle de este reporte así como de la perspectiva respecto del resto del año y 2015.

Concepto	2T14	2T13	Var. %	2T14e	Var. Vs. Estimado
Ventas	2,900	2,532	14.5%	2,910	-0.3%
Utilidad de Operación	589	518	13.7%	597	-1.3%
Ebitda	614	535	14.7%	617	-0.6%
Utilidad Neta	327	323	1.0%	349	-6.5%
Margen de Operación	20.32%	20.5%	-0.1 ppt	20.5%	-0.2 ppt
Margen Ebitda	21.16%	21.1%	0.0 ppt	21.2%	-0.1 ppt

Fuente: Lab. Cifras en millones de pesos.



IMPACTO DE LA NOTA	Positivo
PRECIO OBJETIVO 2014 (\$PO)	43.30
POTENCIAL \$PO	20.6%
POTENCIAL IPyC	5.8%
PESO EN EL PTBBX+ (BX+ CAP)	8.6%
PESO EN IPyC	1.1%
VAR PRECIO EN EL AÑO	-2.0%
VAR IPyC EN EL AÑO	4.0%

OBJETIVO DE LA NOTA

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

TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡Un Tris!

José María Flores Barrera

jfloresb@vepormas.com.mx

5625-1500 ext. 1451

*Por ponderación en NAFTRAC

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.

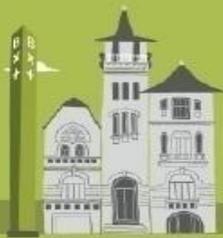
ANTICIPACIÓN

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



LAB 2T 14 Sector: COMERCIO ESPECIALIZADO

Información Bursátil		Valor de Cap. (millones P\$) \$ 37,733		No. Acciones (millones)		1,048.7	
Precio 25-Jul-2014	\$ 35.98	Valor de Cap. (millones USD) \$ 2,911		% Acc.en Mdo. (Free Float)		67.0%	
				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	2,073.5	2,561.7	3,389.1	2,084.2	2,532.2	3,066.8	3,677.5	2,438.2	2,900.0	14.5	18.9		
Cto. de Ventas	715.9	757.8	1,048.4	647.4	807.6	868.0	1,093.4	743.5	885.8	9.7	19.1		
Utilidad Bruta	1,357.6	1,803.9	2,340.7	1,436.8	1,724.6	2,198.8	2,584.2	1,694.7	2,014.2	16.8	18.9		
Gastos Oper. y PTU	918.3	1,162.5	1,200.4	1,121.2	1,206.2	1,418.1	1,261.9	1,337.2	1,424.8	18.1	6.6		
EBITDA*	455.6	657.7	1,157.9	329.7	534.9	795.8	1,340.7	376.4	613.5	14.7	63.0		
Depreciación	16.4	16.2	17.6	14.1	16.6	15.1	18.5	18.8	24.1	45.6	28.0		
Utilidad Operativa	439.3	641.4	1,140.3	315.6	518.3	780.7	1,322.2	357.5	589.4	13.7	64.8		
CIF	(5.0)	(56.0)	(44.0)	(108.2)	(63.9)	(44.7)	(125.7)	(89.8)	(112.7)	NN	NN		
Intereses Pagados	29.1	50.9	59.3	73.0	71.7	73.8	75.6	88.0	86.0	19.9	(2.3)		
Intereses Ganados	2.8	15.8	18.5	0.9	0.9	2.5	6.7	3.3	2.3	157.8	(30.7)		
Perd. Cambio	21.4				6.7	26.5				NS			
Otros		(21.0)	(3.2)	(36.2)	0.3	0.1	(56.8)	(5.1)	(28.9)	PN	NN		
Utilidad después de CIF	434.3	585.4	1,096.3	207.4	454.5	736.0	1,196.5	267.7	476.7	4.9	78.1		
Subs. No Consol.	(11.9)	9.2	5.7	8.7	8.4	(4.6)	(1.2)	(0.3)	(0.7)	PN	NN		
Util. Antes de Impuestos	422.4	594.6	1,102.0	216.1	462.9	731.3	1,195.3	267.3	475.9	2.8	78.0		
Impuestos	148.7	173.8	332.1	68.2	139.7	250.2	336.9	88.2	149.3	6.9	69.3		
Part. Extraord.													
Interés Minoritario	5.1	11.4	17.6	16.7	6.2	18.9	16.4	25.7	18.6	200.4	(27.8)		
Utilidad Neta Mayoritaria	268.7	409.4	752.3	131.3	317.0	462.3	841.9	153.4	308.0	(2.8)	100.8		

Márgenes Financieros											
Margen Operativo	21.18%	25.04%	33.65%	15.14%	20.47%	25.46%	35.95%	14.66%	20.32%	(0.15pp)	5.66pp
Margen EBITDA*	21.97%	25.67%	34.17%	15.82%	21.12%	25.95%	36.46%	15.44%	21.15%	0.03pp	5.72pp
Margen Neto	12.96%	15.98%	22.20%	6.30%	12.52%	15.07%	22.89%	6.29%	10.62%	(1.90pp)	4.33pp

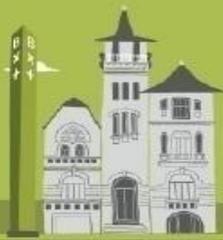
Información Trimestral por acción											
EBITDA* por Acción	0.43	0.62	1.10	0.31	0.51	0.76	1.27	0.36	0.58	14.69	63.00
Utilidad Neta por Acción	0.26	0.39	0.71	0.12	0.30	0.44	0.80	0.15	0.29	-2.84	100.79

Información Trimestral en Dólares y por ADR. (En caso de no tener ADR, se presenta la información únicamente en dólares)											
EBITDA*	0.03	0.05	0.08	0.03	0.04	0.06	0.10	0.03	0.04	14.62	63.97
Utilidad Neta	0.02	0.03	0.05	0.01	0.02	0.03	0.06	0.01	0.02	-2.90	101.99

	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	7,131.5	7,000.3	8,215.7	8,162.0	8,595.3	9,115.4	9,987.3	9,810.5	10,049.2	16.91	2.43		
Disponible	1,398.5	990.5	917.2	1,020.9	1,616.3	1,747.6	1,767.1	1,707.6	1,461.8	-9.56	-14.40		
Clientes y Cts.xCob.	4,142.1	4,580.4	5,266.8	4,919.4	4,583.6	4,996.1	5,693.6	5,471.0	6,006.7	31.05	9.79		
Inventarios	1,271.8	977.8	1,032.4	1,078.2	1,257.9	1,504.8	1,442.1	1,501.8	1,361.9	8.27	-9.32		
Otros Circulantes	319.2	451.7	999.3	1,143.6	1,137.6	866.9	1,084.5	1,130.1	1,218.9	7.15	7.85		
Activos Fijos Netos	434.0	533.0	436.9	433.7	449.7	464.3	471.9	506.6	1,110.8	147.00	119.26		
Otros Activos	2,967.0	4,183.3	4,340.0	4,532.2	4,845.8	5,478.4	6,893.8	7,148.8	7,158.5	47.73	0.14		
Activos Totales	10,532.5	11,716.6	12,992.6	13,127.9	13,890.8	15,058.1	17,352.9	17,465.9	18,318.5	31.9	4.9		
Pasivos a Corto Plazo	2,097.3	2,070.7	2,629.9	3,195.8	3,253.4	2,398.2	3,154.1	2,443.4	2,456.6	-24.49	0.54		
Proveedores	1,213.3	1,064.7	1,218.7	1,038.5	1,222.1	1,517.1	1,644.1	1,390.1	1,441.3	17.94	3.69		
Cred. Banc. y Burs			406.6	1,225.4	1,274.0	60.7	805.0	289.5	298.3	-76.59	3.02		
Impuestos por pagar	94.7	334.2	274.9	273.3	117.3	233.5	111.1	231.3	202.8	72.85	-12.36		
Otros Pasivos c/Costo													
Otros Pasivos s/Costo	789.3	671.8	729.7	658.6	639.9	586.9	593.8	532.4	514.3	-19.64	-3.41		
Pasivos a Largo Plazo	2,642.4	3,369.3	3,343.9	2,812.9	3,124.6	4,670.7	5,363.3	6,016.4	6,534.9	109.15	8.62		
Cred. Banc. Y Burs	2,420.0	3,300.0	3,052.3	2,520.1	2,725.6	4,238.7	4,650.9	5,327.9	5,770.0	111.70	8.30		
Otros Pasivos c/Costo	116.2	0.4	229.4	230.4	336.4	380.8	660.4	613.8	687.9	104.46	12.06		
Otros Pasivos s/Costo													
Otros Pasivos no circulantes	106.3	68.9	62.2	62.4	62.5	51.2	52.1	74.7	77.1	23.33	3.24		
Pasivos Totales	4,739.7	5,440.0	5,973.8	6,008.7	6,378.0	7,068.9	8,517.4	8,459.8	8,991.6	41.0	6.3		
Capital Mayoritario	5,762.5	6,238.9	6,963.1	7,050.0	7,424.5	7,880.9	8,711.3	8,856.3	9,159.5	23.37	3.42		
Capital Minoritario	30.3	37.7	55.7	69.2	88.3	108.3	124.2	149.8	167.4	89.60	11.75		
Capital Consolidado	5,792.9	6,276.6	7,018.8	7,119.2	7,512.8	7,989.2	8,835.4	9,006.1	9,326.9	24.15	3.56		
Pasivo y Capital	10,532.5	11,716.6	12,992.6	13,127.9	13,890.8	15,058.1	17,352.9	17,465.9	18,318.5	31.9	4.9		

	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	277.7	437.1	787.4	162.0	336.4	478.6	876.8	198.0	350.7	4.24	77.15		
Flujo Efectivo / Cap.Cont.	4.79%	6.96%	11.22%	2.28%	4.48%	5.99%	9.92%	2.20%	3.76%	(0.72pp)	1.56pp		
Tasa Efectiva de Impuestos	35.20%	29.23%	30.14%	31.56%	30.17%	34.21%	28.19%	33.00%	31.38%	1.20pp	(1.62pp)		
(Act.Circ. - Inv.) / Pas.Circ.	2.78x	2.91x	2.73x	2.22x	2.26x	3.17x	2.71x	3.40x	3.54x	56.80	3.99		
EBITDA* / Activo Total	24.43%	23.05%	23.07%	23.64%	21.95%	21.05%	19.78%	19.92%	19.41%	(2.54pp)	(0.51pp)		
Deuda Neta / EBITDA*	2.38x	1.49x	0.45x	0.32x	0.59x	0.75x	0.94x	1.03x	1.12x	91.48	9.49		
Deuda Neta / Cap. Cont.	19.64%	36.80%	39.48%	41.51%	36.20%	36.71%	49.22%	50.23%	56.76%	20.56pp	6.54pp		

Fuente: Bx+, BMV



LAB

Cifras Acumuladas

	2T 13	%	2T 14	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	4,616.4	100.0%	5,338.1	100.0%	15.6%
Cto. de Ventas	1,455.0	31.5%	1,629.2	30.5%	12.0%
Utilidad Bruta	3,161.4	68.5%	3,708.9	69.5%	17.3%
Gastos Oper. y PTU	2,327.4	50.4%	2,762.0	51.7%	18.7%
EBITDA*	864.6	18.7%	989.8	18.5%	14.5%
Depreciación	30.7	0.7%	43.0	0.8%	40.2%
Utilidad Operativa	834.0	18.1%	946.9	17.7%	13.5%
CIF Neto	(172.1)	-3.7%	(202.5)	-3.8%	NN
Intereses Pagados	144.7	3.1%	174.0	3.3%	20.3%
Intereses Ganados	1.8	0.0%	5.5	0.1%	213.7%
Perd. Cambio	(29.3)	-0.6%	(30.2)	-0.6%	NN
Otros	0.1	0.0%	(3.8)	-0.1%	PN
Utilidad después CIF	661.9	14.3%	744.3	13.9%	12.5%
Subs. No Consol.	17.1	0.4%	(1.1)	0.0%	PN
Utilidad antes de Imp.	679.0	14.7%	743.3	13.9%	9.5%
Impuestos	207.9	4.5%	237.6	4.5%	14.3%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario	22.8	0.5%	44.3	0.8%	94.0%
Utilidad Neta Mayoritaria	448.3	9.7%	461.4	8.6%	2.9%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

	2T 13	%	2T 14	%	Var. %
Fjo. Neto de Evo.	533.5	11.6%	569.8	10.7%	6.8%

Balance General (Millones de pesos)

	2T 13	%	2T 14	%	Var. %
Activo Circulante					
Disponible	1,616.3	11.6%	1,461.8	8.0%	-9.6%
Clientes y Cts.xCob.	4,583.6	33.0%	6,006.7	32.8%	31.0%
Inventarios	1,257.9	9.1%	1,361.9	7.4%	8.3%
Otros Circulantes	1,137.6	8.2%	1,218.9	6.7%	7.1%
Activos Fijos Netos	449.7	3.2%	1,110.8	6.1%	147.0%
Otros Activos	4,845.8	34.9%	7,158.5	39.1%	47.7%
Activos Totales	13,890.8	100.0%	18,318.5	100.0%	31.9%
Pasivos a Corto Plazo					
Proveedores	1,222.1	8.8%	1,441.3	7.9%	17.9%
Cred. Banc y Burs	1,274.0	9.2%	298.3	1.6%	-76.6%
Impuestos por pagar	117.3	0.8%	202.8	1.1%	72.8%
Otros Pasivos c/Costo					
Otros Pasivos s/Costo	639.9	4.6%	514.3	2.8%	-19.6%
Pasivos a Largo Plazo	3,124.6	22.5%	6,534.9	35.7%	109.1%
Cred. Banc y Burs	2,725.6	19.6%	5,770.0	31.5%	111.7%
Otros Pasivos c/Costo	336.4		687.9		104.5%
Otros Pasivos no Circulantes	62.5	0.5%	77.1	0.4%	23.3%
Pasivos Totales	6,378.0	45.9%	8,991.6	49.1%	41.0%
Capital Mayoritario	7,424.5	53.4%	9,159.5	50.0%	23.4%
Capital Minoritario	88.3	0.6%	167.4	0.9%	89.6%
Capital Consolidado	7,512.8	54.1%	9,326.9	50.9%	24.1%
Pasivo y Capital	13,890.8	100.0%	18,318.5	100.0%	31.9%

Cifras Trimestrales

	2T 13	%	2T 14	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	2,532.2	100%	2,900.0	100%	14.5%
Cto. de Ventas	807.6	31.9%	885.8	30.5%	9.7%
Utilidad Bruta	1,724.6	68.1%	2,014.2	69.5%	16.8%
Gastos Oper. y PTU	1,206.2	47.6%	1,424.8	49.1%	18.1%
EBITDA*	534.9	21%	613.5	21%	14.7%
Depreciación	16.6	0.7%	24.1	0.8%	45.6%
Utilidad Operativa	518.3	20.5%	589.4	20.3%	13.7%
CIF Neto	-63.9	-2.5%	-112.7	-3.9%	NN
Intereses Pagados	71.7	2.8%	86.0	3.0%	19.9%
Intereses Ganados	0.9	0.0%	2.3	0.1%	157.8%
Perd. Cambio	6.7	0.3%			NS
Otros	0.3	0.0%	-28.9	-1.0%	PN
Utilidad después CIF	454.5	17.9%	476.7	16.4%	4.9%
Subs. No Consol.	8.4	0.3%	-0.7	0.0%	PN
Utilidad antes de Imp.	462.9	18.3%	475.9	16.4%	2.8%
Impuestos	139.7	5.5%	149.3	5.1%	6.9%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario	6.2	0.2%	18.6	0.6%	200.4%
Utilidad Neta Mayoritaria	317.0	12.5%	308.0	10.6%	-2.8%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

	2T 13	%	2T 14	%	Var. %
Fjo. Neto de Evo.	327.8	12.9%	351.4	12.1%	7.2%

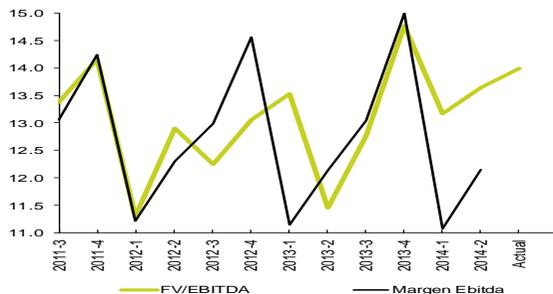
Razones Financieras

	2T 13	2T 14	Var. %
Act. Circ. / Pasivo CP	2.64x	4.09x	54.84%
Pas.Tot. - Caja / Cap. Cont.	0.63x	0.81x	27.38%
EBITDA* / Cap. Cont.	35.67%	33.52%	(2.16pp)
EBITDA* / Activo Total	21.95%	19.41%	(2.54pp)
Cobertura Interes	6.05x	5.87x	-2.90%
Estructura de Deuda (Pas.CP / Pas.Tot)	51.01%	27.32%	(23.69pp)
Cobertura (Liquidez)	1.02x	0.65x	-36.16%
Pasivo Moneda Ext.	10.74%	8.07%	(2.68pp)
Tasa de Impuesto	30.62%	31.96%	1.35pp
Deuda Neta / EBITDA*	0.59x	1.12x	91.48%

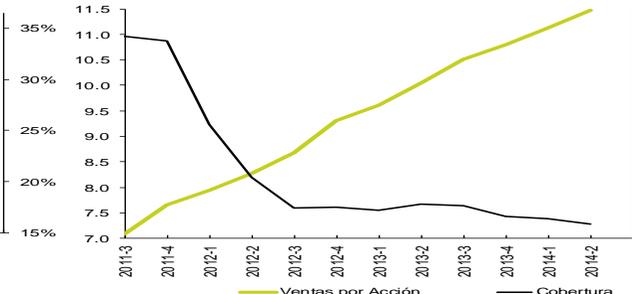
Valuación. (Información 12 meses)

Datos por Acción (Pesos)		Actual (12m)	12m Trim. Ant.	Var.				
UPA		1.68	1.69	-0.51%				
EBITDA*		2.98	2.91	2.58%				
UOPA		2.91	2.84	2.38%				
FEPA		1.81	1.80	0.81%				
VLA		8.73	8.44	3.42%				
Múltiplos		Actual	Sector	Var.	Trim. Ant.	Var.	Prom. 3A	Var.
P/U	21.37x	34.31x	-37.71%	21.26x	0.51%	20.50x	4.25%	
FV/Ebitda*	13.98x	16.11x	-13.21%	14.12x	-0.95%	13.27x	5.37%	
P/UO	12.37x	15.07x	-17.90%	12.67x	-2.33%	12.98x	-4.67%	
P/FE	19.83x	19.75x	0.41%	19.99x	-0.80%	18.89x	5.00%	
P/VL	4.12x	3.21x	28.40%	4.26x	-3.31%	4.73x	-12.98%	

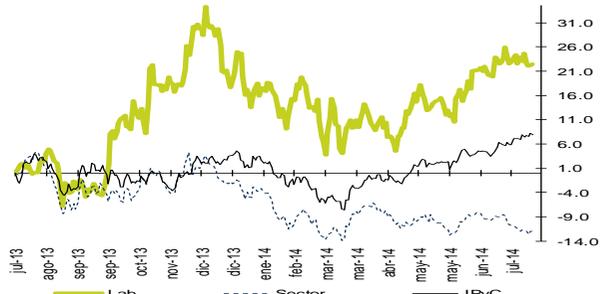
FV/Ebitda* y Margen Ebitda*



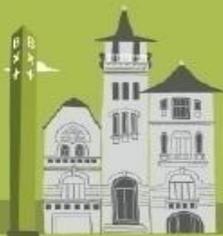
Ventas por Acción y Cobertura



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 ARTICULO 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 Maria 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	jvelasco@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx
Dolores María 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	mmsuarez@vepormas.com.mx
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com.mx
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	gledesma@vepormas.com.mx
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com.mx
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com.mx
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com.mx