

¡BursaTris! 3T14

SIMEC: AFECTA DEPRECIACIÓN

GRUPO FINANCIERO



RESULTADOS

Simec dio a conocer sus resultados al 3T14. La emisora mostró incrementos nominales en Ventas y Ebitda de 13.0% y 3.3% respectivamente. Estos resultados estuvieron mixtos con respecto a los estimados de consenso (Ventas en línea, Ebitda por debajo). **Recordamos que Simec NO forma parte de nuestro Portafolio BX+CAP. El precio objetivo de consenso de P\$71.0 implica un potencial de 20.3% vs. el 14.0% esperado para el IPyC en el mismo periodo.**

DETRÁS DE LOS NÚMEROS

El incremento en las Ventas se debe a un incremento en el volumen de venta de 10.6% sumado a un incremento en el precio promedio de 2.0%.

La fuerte disminución en los gastos de administración (22.4% A/A) permitió un crecimiento importante en la Utilidad de Operación (+24.4%). A pesar de lo anterior, una reducción en el rubro de depreciación y amortización del 11.0% provocó que el Ebitda presente un incremento de sólo de 3.3%. Lo anterior generó una contracción en el margen Ebitda de 0.7 ppt.

La disminución en la Utilidad Neta se debe a un mayor gasto financiero (36.1%) y un menor beneficio por impuestos (en ambos trimestres fue un cargo a favor).

SIMEC - Resultados 3T14

Concepto	3T14	3T13	Var. %	3T14e	Var. vs. Est.
Ingresos	7,021	6,211	13.0%	6,862	2.3%
Utilidad de Operación	235	188	24.8%	227	3.3%
EBITDA	487	472	3.2%	559	-12.8%
Utilidad Neta Mayoritaria	460	509	-9.6%	398	15.7%
Margen de Operación	3.3%	3.0%	0.3 ppt	3.3%	0.0 ppt
Margen Ebitda	6.9%	7.6%	-0.7 ppt	8.1%	-1.2 ppt

Fuente: Con información de la Compañía/ BX+

IMPACTO DE LA NOTA	Negativo
PRECIO OBJETIVO 2015 (\$PO)	71.00
POTENCIAL \$PO	20.3%
POTENCIAL IPyC	14.0%
PESO EN EL PTBBX+ (BX+ CAP)	0.0%
PESO EN IPyC	0.0%
VAR PRECIO EN EL AÑO	8.3%
VAR IPyC EN EL AÑO	3.1%

Rodrigo Heredia M.
rheredia@vepormas.com.mx
5625 1515

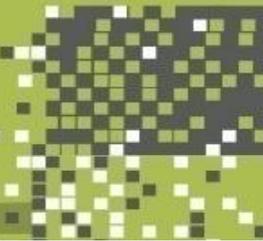
Octubre 29, 2014



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



TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA: ¡Un Tris!



SIMEC 3T 14 Sector: SIDERURGICAS

Información Bursátil												
Precio 28-oct-2014	\$	58.98		Valor de Cap. (millones P\$)	\$	29,040		No. Acciones (millones)		492.4		
				Valor de Cap. (millones USD)	\$	2,140		% Acc.en Mdo. (Free Float)		20.0%		
								Acciones por ADR		20		

	3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
					(A)					%	%
Estado de Resultados Trimestral (Millones de pesos)											
Ventas Netas	7,153.8	6,105.7	6,442.9	6,182.3	6,211.1	5,532.5	6,582.3	6,622.1	7,020.6	13.0	6.0
Cto. de Ventas	6,093.5	6,006.4	5,721.9	5,505.6	5,736.4	5,446.4	6,057.3	6,013.8	6,563.6	14.4	9.1
Utilidad Bruta	1,060.3	99.3	721.0	676.8	474.8	86.1	525.1	608.4	457.0	(3.7)	(24.9)
Gastos Oper. y PTU	258.8	176.0	333.9	253.6	286.7	301.6	270.6	275.8	222.4	(22.4)	(19.4)
EBITDA*	1,033.0	200.1	679.1	691.8	472.0	(7.1)	501.3	582.3	487.3	3.3	(16.3)
Depreciación	231.5	276.8	292.0	268.7	283.9	208.4	246.9	249.7	252.7	(11.0)	1.2
Utilidad Operativa	801.5	(76.7)	387.1	423.1	188.1	(215.5)	254.5	332.6	234.6	24.7	(29.4)
CIF	(187.2)	(295.4)	(218.2)	(5.8)	65.4	83.8	(17.7)	(10.0)	89.1	36.1	NP
Intereses Pagados	5.7	5.3	4.9	2.8	30.7	(11.7)	10.3	13.3	(5.4)	PN	PN
Intereses Ganados	5.1	5.3	4.9	2.0	5.1	6.3	6.1	3.4	(0.1)	PN	PN
Perd. Cambio					91.0	65.7			83.7	(8.0)	NS
Otros	(186.6)	(295.4)	(218.3)	(4.9)			(13.5)	(0.0)			NS
Utilidad después de CIF	614.4	(372.1)	168.9	417.3	253.5	(131.7)	236.8	322.6	323.7	27.7	0.3
Subs. No Consol.											
Util. Antes de Impuestos	614.4	(372.1)	168.9	417.3	253.5	(131.7)	236.8	322.6	323.7	27.7	0.3
Impuestos	13.9	88.5	(18.5)	(84.8)	(143.8)	(34.5)	(1.5)	(33.6)	(28.2)	NN	NN
Part. Extraord.											
Interés Minoritario	24.3	(177.3)	(118.8)	(48.9)	(111.5)	(247.8)	(88.7)	(39.4)	(108.3)	NN	NN
Utilidad Neta Mayoritaria	576.2	(283.3)	306.1	551.0	508.8	150.6	326.9	395.5	460.3	(9.5)	16.4

Márgenes Financieros											
Margen Operativo	11.20%	-1.26%	6.01%	6.84%	3.03%	-3.89%	3.87%	5.02%	3.34%	0.31pp	(1.68pp)
Margen EBITDA*	14.44%	3.28%	10.54%	11.19%	7.60%	-0.13%	7.62%	8.79%	6.94%	(0.66pp)	(1.85pp)
Margen Neto	8.05%	-4.64%	4.75%	8.91%	8.19%	2.72%	4.97%	5.97%	6.56%	(1.64pp)	0.58pp

Información Trimestral por acción											
EBITDA* por Acción	2.08	0.40	1.36	1.40	0.95	-0.01	1.02	1.18	0.99	3.65	-16.28
Utilidad Neta por Acción	1.16	-0.57	0.61	1.11	1.03	0.31	0.66	0.80	0.93	-9.20	16.41

Información Trimestral en Dólares y por ADR. (En caso de no tener ADR, se presenta la información únicamente en dólares)											
EBITDA*	3.23	0.62	2.21	2.15	1.45	-0.02	1.56	1.82	1.47	1.56	-19.01
Utilidad Neta	1.80	-0.87	1.00	1.71	1.57	0.47	1.02	1.24	1.39	-11.03	12.62

	3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
					(A)					%	%
Balance General (Millones de pesos)											
Activo Circulante	12,197.7	17,319.9	16,940.4	17,212.1	17,091.3	16,201.6	16,752.0	17,005.0	17,663.7	3.35	3.87
Disponible	3,384.9	8,102.3	7,333.7	7,476.3	7,382.1	6,984.7	6,843.2	6,083.6	6,511.2	-11.80	7.03
Clientes y Cts.xCob.	3,143.2	2,741.7	3,661.9	3,744.7	3,741.5	3,100.3	3,574.3	3,862.7	4,026.4	7.61	4.24
Inventarios	5,769.2	6,234.2	5,675.3	5,760.9	5,771.7	5,931.0	6,107.8	6,893.7	6,933.6	20.13	0.58
Otros Circulantes	194.0	241.7	269.4	230.1	195.9	185.6	226.7	164.9	192.5	-1.73	16.71
Activos Fijos Netos	9,402.4	9,776.4	10,072.1	10,728.2	11,297.3	12,168.1	12,378.9	12,807.1	13,308.6	17.80	3.92
Otros Activos	5,593.0	5,360.4	5,281.5	5,380.3	5,380.4	4,910.1	4,799.2	4,781.2	4,804.5	-10.70	0.49
Activos Totales	27,193.1	32,456.8	32,294.0	33,320.6	33,768.9	33,279.8	33,930.1	34,593.3	35,776.8	5.9	3.4
Pasivos a Corto Plazo	3,822.8	3,737.1	3,897.9	3,971.6	4,056.8	4,704.6	5,105.9	5,581.2	6,013.9	48.24	7.75
Proveedores	2,294.7	2,330.5	2,358.3	2,349.6	2,412.0	3,009.5	3,348.0	3,744.0	4,192.6	73.82	11.98
Cred. Banc. y Burs	4.2	3.9	3.7	3.9	4.0	3.9	4.0	3.9	4.1	2.62	3.77
Impuestos por pagar	246.2	241.7	273.8	330.3	366.2	414.5	515.8	480.5	475.3	29.79	-1.08
Otros Pasivos c/Costo	707.5	658.2	626.5	660.8	667.4	663.7	665.1	671.0	686.8	2.90	2.34
Otros Pasivos s/Costo	570.1	502.8	635.6	627.1	607.1	613.0	573.1	681.8	655.2	7.91	-3.91
Pasivos a Largo Plazo	3,072.4	3,052.3	2,986.5	2,969.0	2,918.4	2,300.3	2,278.6	2,254.9	2,275.9	-22.01	0.93
Cred. Banc. Y Burs											
Otros Pasivos c/Costo	2,956.8	2,967.6	2,905.1	2,887.5	2,835.8	2,206.4	2,183.4	2,152.3	2,182.7	-23.03	1.41
Otros Pasivos s/Costo											
Otros Pasivos no circulantes	115.5	84.6	81.4	81.5	82.6	93.9	95.2	102.6	93.2	12.89	-9.13
Pasivos Totales	6,895.1	6,789.4	6,884.5	6,940.6	6,975.1	7,004.9	7,384.5	7,836.1	8,289.8	18.8	5.8
Capital Mayoritario	21,944.8	23,815.7	23,760.2	24,693.0	25,205.0	24,946.7	25,302.3	25,595.9	26,401.7	4.75	3.15
Capital Minoritario	2,175.9	1,851.7	1,649.4	1,686.9	1,588.7	1,328.3	1,243.3	1,161.2	1,085.3	-31.69	-6.54
Capital Consolidado	24,120.7	25,667.4	25,409.5	26,379.9	26,793.8	26,275.0	26,545.6	26,757.1	27,487.0	2.59	2.73
Pasivo y Capital	31,015.8	32,456.8	32,294.0	33,320.6	33,768.9	33,279.8	33,930.1	34,593.3	35,776.8	5.9	3.4

	3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
					(A)					%	%
Razones Financieras											
Flujo de Efectivo	831.9	(183.8)	479.3	770.8	642.0	88.8	485.1	605.9	580.7	-9.55	-4.16
Flujo Efectivo / Cap.Cont.	3.45%	-0.72%	1.89%	2.92%	2.40%	0.34%	1.83%	2.26%	2.11%	(0.28pp)	(0.15pp)
Tasa Efectiva de Impuestos	2.26%	-23.79%	-10.93%	-20.33%	-56.70%	26.22%	-0.63%	-10.41%	-8.71%	47.99pp	1.70pp
(Act.Circ. - Inv.) / Pas.Circ.	1.68x	2.97x	2.89x	2.88x	2.79x	2.18x	2.08x	1.81x	1.78x	-36.06	-1.51
EBITDA* / Activo Total	14.56%	11.08%	9.85%	7.85%	6.70%	5.59%	5.01%	4.56%	4.50%	(2.20pp)	(0.06pp)
Deuda Neta / EBITDA*	5.71x	3.32x	(1.88x)	(1.24x)	(1.57x)	(0.24x)	(0.57x)	(0.57x)	0.55x	NP	-19.06
Deuda Neta / Cap. Cont.	1.18%	-17.43%	-14.95%	-14.88%	-14.46%	-15.64%	-15.03%	-12.17%	-13.23%	1.23pp	(1.06pp)

Fuente: BX+, BMV



SIMEC

Cifras Acumuladas

	3T 13	%	3T 14	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	18,836.4	100.0%	20,225.1	100.0%	7.4%
Cto. de Ventas	16,963.9	90.1%	18,634.7	92.1%	9.8%
Utilidad Bruta	1,872.5	9.9%	1,590.4	7.9%	-15.1%
Gastos Oper. y PTU	874.2	4.6%	768.7	3.8%	-12.1%
EBITDA*	1,842.8	9.8%	1,571.0	7.8%	-14.8%
Depreciación	844.5	4.5%	749.3	3.7%	-11.3%
Utilidad Operativa	998.3	5.3%	821.7	4.1%	-17.7%
CIF Neto	(158.6)	-0.8%	61.4	0.3%	NP
Intereses Pagados	38.4	0.2%	18.2	0.1%	-52.7%
Intereses Ganados	12.0	0.1%	9.4	0.0%	-21.5%
Perd. Cambio	(132.2)	-0.7%	70.2	0.3%	NP
Otros					
Utilidad después CIF	839.7	4.5%	883.1	4.4%	5.2%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	839.7	4.5%	883.1	4.4%	5.2%
Impuestos	(247.0)	-1.3%	(63.3)	-0.3%	NN
Part. Extraord.					
Interés Minoritario	(279.2)	-1.5%	(236.4)	-1.2%	NN
Utilidad Neta Mayoritaria	1,365.9	7.3%	1,182.7	5.8%	-13.4%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

	3T 13	%	3T 14	%	Var. %
Fjo. Neto de Efo.	1,988.2	10.6%	1,675.6	8.3%	-15.7%

Balance General (Millones de pesos)

	3T 13	%	3T 14	%	Var. %
Activo Circulante					
Disponible	17,091.3	50.6%	17,663.7	49.4%	3.3%
Clients y Cts.xCob.	7,382.1	21.9%	6,511.2	18.2%	-11.8%
Inventarios	3,741.5	11.1%	4,026.4	11.3%	7.6%
Otros Circulantes	5,771.7	17.1%	6,933.6	19.4%	20.1%
Otros Pasivos s/Costo	195.9	0.6%	192.5	0.5%	-1.7%
Activos Fijos Netos	11,297.3	33.5%	13,308.6	37.2%	17.8%
Otros Activos	5,380.4	15.9%	4,804.5	13.4%	-10.7%
Activos Totales	33,768.9	100.0%	35,776.8	100.0%	5.9%
Pasivos a Corto Plazo					
Proveedores	4,056.8	12.0%	6,013.9	16.8%	48.2%
Cred. Banc y Burs	2,412.0	7.1%	4,192.6	11.7%	73.8%
Impuestos por pagar	4.0	0.0%	4.1	0.0%	2.6%
Otros Pasivos c/Costo	366.2	1.1%	475.3	1.3%	29.8%
Otros Pasivos s/Costo	667.4	2.0%	686.8	1.9%	2.9%
Otros Pasivos no Circulantes	607.1	1.8%	655.2	1.8%	7.9%
Pasivos a Largo Plazo	2,918.4	8.6%	2,275.9	6.4%	-22.0%
Cred. Banc y Burs	2,835.8	8.4%	2,182.7	6.1%	-23.0%
Otros Pasivos c/Costo					
Otros Pasivos s/Costo	82.6	0.2%	93.2	0.3%	12.9%
Pasivos Totales	6,975.1	20.7%	8,289.8	23.2%	18.8%
Capital Mayoritario	25,205.0	74.6%	26,401.7	73.8%	4.7%
Capital Minoritario	1,588.7	4.7%	1,085.3	3.0%	-31.7%
Capital Consolidado	26,793.8	79.3%	27,487.0	76.8%	2.6%
Pasivo y Capital	33,768.9	100.0%	35,776.8	100.0%	5.9%

Cifras Trimestrales

	3T 13	%	3T 14	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	6,211.1	100%	7,020.6	100%	13.0%
Cto. de Ventas	5,736.4	92.4%	6,563.6	93.5%	14.4%
Utilidad Bruta	474.8	7.6%	457.0	6.5%	-3.7%
Gastos Oper. y PTU	286.7	4.6%	222.4	3.2%	-22.4%
EBITDA*	472.0	8%	487.3	7%	3.3%
Depreciación	283.9	4.6%	252.7	3.6%	-11.0%
Utilidad Operativa	188.1	3.0%	234.6	3.3%	24.7%
CIF Neto	65.4	1.1%	89.1	1.3%	36.1%
Intereses Pagados	30.7	0.5%	-5.4	-0.1%	PN
Intereses Ganados	5.1	0.1%	-0.1	0.0%	PN
Perd. Cambio	91.0	1.5%	83.7	1.2%	-8.0%
Otros					
Utilidad después CIF	253.5	4.1%	323.7	4.6%	27.7%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	253.5	4.1%	323.7	4.6%	27.7%
Impuestos	-143.8	-2.3%	-28.2	-0.4%	NN
Part. Extraord.					
Interés Minoritario	-111.5	-1.8%	-108.3	-1.5%	NN
Utilidad Neta Mayoritaria	508.8	8.2%	460.3	6.6%	-9.5%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

	3T 13	%	3T 14	%	Var. %
Fjo. Neto de Efo.	604.9	9.7%	580.7	8.3%	-4.0%

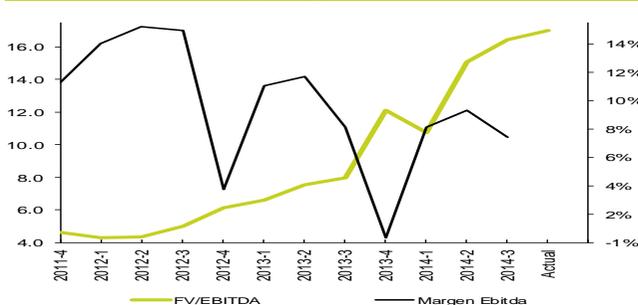
Razones Financieras

	3T 13	3T 14	Var. %
Act. Circ. / Pasivo CP	4.21x	2.94x	-30.28%
Pas.Tot. - Caja / Cap. Cont.	(0.02x)	0.06x	NP
EBITDA* / Cap. Cont.	7.62x	5.69x	(1.94pp)
EBITDA* / Activo Total	6.70%	4.50%	(2.20pp)
Cobertura Interes	69.87x	179.66x	157.13%
Estructura de Deuda (Pas.CP / Pas.Tot)	58.16%	72.55%	14.39pp
Cobertura (Liquidez)	13.21x	2.81x	-78.73%
Pasivo Moneda Ext.	45.30%	54.12%	8.82pp
Tasa de Impuesto	-29.42%	-7.16%	22.25pp
Deuda Neta / EBITDA*	(1.57x)	0.55x	NP

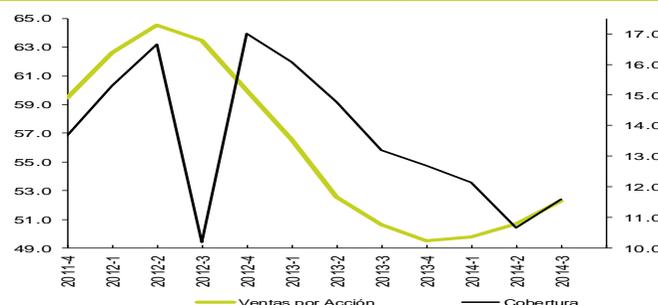
Valuación. (Información 12 meses)

Datos por Acción (Pesos)		Actual (12m)	12m Trim. Ant.	Var.				
UPA		2.71	2.81	-3.51%				
EBITDA*		3.18	3.14	0.99%				
UOPA		1.23	1.14	8.31%				
FPEA		3.59	3.73	-3.94%				
VLA		53.62	51.98	3.15%				
Múltiplos		Actual	Sector	Var.	Trim. Ant.	Var.	Prom. 3A	Var.
P/U		21.78x	137.94x	-84.21%	21.01x	3.64%	17.23x	26.39%
FV/Ebitda*		17.01x			15.77x	7.87%	8.17x	108.10%
P/UO		47.90x	245.97x	-80.52%	51.89x	-7.68%	19.59x	144.59%
P/FE		16.45x	78.38x	-79.02%	15.80x	4.10%	9.55x	72.20%
P/VL		1.10x	7.00x	-84.29%	1.13x	-3.05%	1.05x	5.03%

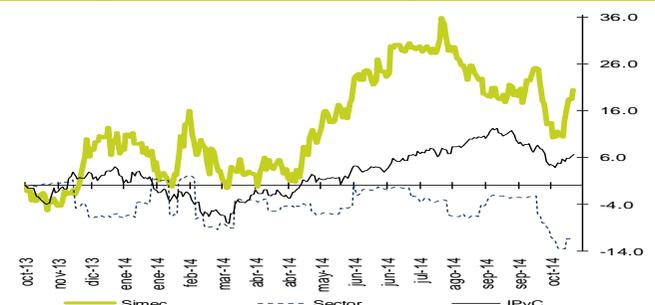
FV/Ebitda* y Margen Ebitda*



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



PARA RECORDAR

LOS REPORTE FINANCIEROS TRIMESTRALES

Son muy importantes, pues únicamente durante cuatro ocasiones en el año, los participantes tenemos la oportunidad de validar nuestros pronósticos anuales con el verdadero desarrollo de cada emisora. Sabemos sin “nuestros negocios” están marchando conforme lo estimado.

ANTICIPACIÓN

Los inversionistas conocedores anticipan los resultados publicados. De esta manera, la cifra importante no siempre es el crecimiento que se reporta respecto al mismo trimestre del año anterior, sino el comparativo del dato reportado vs. el estimado. Cualquier guía de resultados hacia próximos trimestres es también importante.

IMPLICACIONES POTENCIALES PARA REPORTE CON ALTO CRECIMIENTO EBITDA (+10%)

A continuación se detalla las posibles implicaciones que la publicación de los resultados trimestrales pudieran tener en los estimados y/o Precios Objetivo de las emisoras.

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



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	jcerezo@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