

¡BursaTris! 1T15

LALA: BENEFICIAN EFICIENCIAS

GRUPO FINANCIERO



RESULTADOS

Lala dio a conocer sus resultados al 1T15. La emisora mostró crecimientos nominales en Ventas y Ebitda de 4.7% y 25.8%, respectivamente. **Lala forma parte de nuestro grupo de emisoras en el Radar. El Precio Objetivo de P\$39.0 implica un potencial de 23.0% vs 2.6% del IPyC para el mismo periodo.**

DETRÁS DE LOS NÚMEROS

Ventas: La variación se explica principalmente por la estrategia de precios realizada en los últimos 5 meses, así como al crecimiento no orgánico derivado de la consolidación la empresa guatemalteca Eskimo, S.A. realizada en diciembre de 2014 (la emisora no presenta mayor detalle de la contribución de Eskimo a las ventas consolidadas). La distribución de ventas por segmento es la siguiente: 1) leches representó 66.3% (0.4pp más que en 1T14); 2) derivados de lácteos constituyó 28.0% (0.9pp más que en 1T14); y 3) bebidas y otros conformó 5.7% (1.2pp menos que en 1T14).

Ebitda: La mayor variación con respecto a la de las ventas se debe a: 1) mezcla de productos con mejores márgenes; 2) ahorros importantes debido a inversiones realizadas en productividad; y 3) mejoras en las condiciones a proveedores. Lo anterior derivó en un aumento en el margen Ebitda de 2.4ppt.

Utilidad neta: La menor variación con respecto al Ebitda se explica principalmente por un efecto negativo en el resultado de instrumentos financieros derivado de la estrategia de cobertura cambiaria.

CONFERENCIA DE RESULTADOS

El día de mañana estaremos participando en la conferencia de resultados de la empresa a las 10:00 am. En los próximos días estaremos integrando las últimas cifras presentadas para actualizar el modelo y revisar el precio objetivo de la emisora.

LALA - Resultados 1T15					
Concepto	1T15	1T14	Var. %	1T15e	Var. vs. Est.
Ventas	11,630	11,108	4.7%	11,774	-1.2%
Utilidad de Operación	1,366	1,063	28.5%	1,202	13.7%
EBITDA	1,641	1,304	25.8%	1,478	11.0%
Utilidad Neta	934	790	18.2%	919	1.6%
Mgn. De Operación	11.7%	9.6%	2.2 ppt	10.2%	1.5 ppt
Mgn. Ebitda	14.1%	11.7%	2.4 ppt	12.6%	1.6 ppt

Fuente: Con información de la Compañía/ BX+

IMPACTO DE LA NOTA	Positivo
PRECIO OBJETIVO 2015 (\$PO)	39.0
POTENCIAL \$PO	23.0%
POTENCIAL IPyC	2.6%
PESO EN IPyC	0.7%
VAR PRECIO EN EL AÑO	11.5%
VAR IPyC EN EL AÑO	5.1%

Rubén López R.
rlopezr@vepormas.com.mx
5625 1500 ext. 1709

Abril 29, 2015



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



TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA: ¡Un Tris!



LALA 1T 15 Sector: ALIMENTOS

Información Bursátil											
Precio 28-abr-2015	\$	31.71	Valor de Cap. (millones P\$)	\$	78,464	No. Acciones (millones)	2,474.4	% Acc.en Mdo. (Free Float)	22.0%	Acciones por ADR	N.A.
			Valor de Cap. (millones USD)	\$	5,118						

	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	1T 15	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Estado de Resultados Trimestral (Millones de pesos)											
	(A)				(B)				(C)	%	%
Ventas Netas	10,410.7	10,552.4	11,101.3	11,091.5	11,107.6	10,972.6	11,328.7	11,584.1	11,630.4	4.7	0.4
Cto. de Ventas	6,732.9	6,736.9	7,142.9	6,995.3	7,106.2	6,973.2	7,314.9	7,286.5	7,098.7	(0.1)	(2.6)
Utilidad Bruta	3,677.7	3,815.5	3,958.4	4,096.2	4,001.4	3,999.4	4,013.8	4,297.6	4,531.8	13.3	5.4
Gastos Oper. y PTU	2,690.2	2,843.8	2,833.4	2,967.1	2,938.0	2,908.5	2,899.4	3,095.9	3,165.7	7.8	2.3
EBITDA*	1,212.7	1,208.1	1,358.3	1,367.5	1,304.2	1,338.9	1,365.8	1,462.2	1,640.7	25.8	12.2
Depreciación	225.2	236.4	233.3	238.4	240.8	247.9	251.4	260.5	274.6	14.1	5.4
Utilidad Operativa	987.5	971.7	1,125.0	1,129.1	1,063.4	1,090.9	1,114.4	1,201.7	1,366.1	28.5	13.7
CIF	(236.7)	189.7	32.0	75.7	83.4	104.9	22.8	(135.1)	1.3	(98.4)	NP
Intereses Pagados	56.0	36.9	52.6	29.9	5.5	6.4	2.6	2.4	2.4	(57.0)	(7.0)
Intereses Ganados	7.0	7.2	5.4	77.0	76.8	82.5	62.9	64.9	58.9	(23.3)	(9.2)
Perd. Cambio	187.7	(197.8)	7.9	(7.8)	(2.0)	(13.5)	74.8	74.8	13.0	NP	(82.6)
Otros	(375.3)	417.2	71.3	36.4	14.1	42.3	(52.8)	(272.2)	(68.2)	PN	NN
Utilidad después de CIF	750.8	1,161.3	1,157.0	1,204.8	1,146.9	1,195.8	1,137.2	1,066.6	1,367.4	19.2	28.2
Subs. No Consol.	(24.5)	0.9	2.6	0.4	1.3	(1.5)	6.0	4.4	248.2	(27.2)	
Util. Antes de Impuestos	726.3	1,162.2	1,159.6	1,205.2	1,148.1	1,195.8	1,135.7	1,072.6	1,371.8	19.5	27.9
Impuestos	257.7	440.0	253.0	481.4	352.4	353.2	380.8	350.0	428.2	21.5	22.3
Part. Extraord.	(108.4)	(97.2)									
Interés Minoritario	11.0	7.6	6.4	11.7	6.1	10.2	6.7	11.2	9.6	57.8	(15.0)
Utilidad Neta Mayoritaria	349.2	617.4	900.3	712.1	789.7	832.4	748.2	711.4	934.1	18.3	31.3

Márgenes Financieros											
Margen Operativo	9.49%	9.21%	10.13%	10.18%	9.57%	9.94%	9.84%	10.37%	11.75%	2.17pp	1.37pp
Margen EBITDA*	11.65%	11.45%	12.24%	12.33%	11.74%	12.20%	12.06%	12.62%	14.11%	2.37pp	1.48pp
Margen Neto	3.35%	5.85%	8.11%	6.42%	7.11%	7.59%	6.60%	6.14%	8.03%	0.92pp	1.89pp

Información Trimestral por acción											
EBITDA* por Acción	#####	#####	#####	0.55	0.53	0.54	0.55	0.59	0.66	25.80	12.21
Utilidad Neta por Acción	#####	#####	#####	0.29	0.32	0.34	0.30	0.29	0.38	18.29	31.30

Información Trimestral en Dólares y por ADR. (En caso de no tener ADR, se presenta la información únicamente en dólares)											
EBITDA*	98,325,347.21	93,073,693.13	#####	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	7.69	8.43
Utilidad Neta	28,313,915.31	47,568,011.09	68,448,115.93	0.02	0.02	0.03	0.02	0.02	0.02	1.26	26.88

	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	1T 15	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Balance General (Millones de pesos)											
	(A)				(B)				(C)	%	%
Activo Circulante			7,941.8	15,075.7	17,102.7	16,353.3	16,916.0	15,233.5	16,488.8	-3.59	8.24
Disponible			952.0	8,442.1	9,943.7	7,814.8	7,755.9	5,414.3	6,316.7	-36.48	16.67
Cientes y Cts.xCob.			4,243.8	3,752.7	3,924.2	3,759.3	4,872.5	5,064.9	5,093.0	29.78	0.55
Inventarios			2,591.0	2,629.0	2,831.2	3,377.9	2,884.1	2,783.7	3,008.2	6.25	8.07
Otros Circulantes			155.0	251.9	403.6	354.6	313.0	188.5	290.3	-28.06	54.06
Activos Fijos Netos			9,645.7	10,033.5	10,449.1	10,963.3	11,617.9	12,726.0	12,948.7	23.92	1.75
Otros Activos			1,276.5	1,223.6	1,234.7	1,357.8	1,338.2	1,966.3	1,974.8	59.94	0.44
Activos Totales			18,864.0	26,332.8	28,786.5	28,674.5	29,872.1	29,925.8	31,412.4	9.1	5.0
Pasivos a Corto Plazo			8,677.3	4,197.0	5,621.4	4,655.4	5,153.9	4,477.2	6,263.9	11.43	39.91
Proveedores			2,120.2	2,261.4	2,233.1	2,053.3	2,443.5	2,324.1	2,149.1	-3.76	-7.53
Cred. Banc. y Burs			2,576.2	646.4	646.9					NS	
Impuestos por pagar			329.8	142.9	350.6		342.8	421.0	684.8	6.51	-45.46
Otros Pasivos c/Costo							30.2	30.6	31.0	NS	1.40
Otros Pasivos s/Costo			3,651.1	1,146.3	2,390.8	2,229.0	2,258.8	1,437.3	3,709.9	55.17	158.11
Pasivos a Largo Plazo			1,931.5	1,931.5	2,173.5	2,182.4	2,130.6	2,147.5	2,165.1	-0.38	0.82
Cred. Banc. Y Burs			1,706.3	80.8	73.2					NS	
Otros Pasivos c/Costo			1,246.6	529.3	781.4	810.5	818.6	800.1	793.4	1.54	-0.83
Otros Pasivos s/Costo											
Otros Pasivos no circulantes			502.7	1,321.5	1,318.9	1,371.8	1,312.0	1,347.4	1,371.7	4.00	1.80
Pasivos Totales			12,132.9	6,128.5	7,794.9	6,837.8	7,284.5	6,624.6	8,429.0	8.1	27.2
Capital Mayoritario			6,468.2	19,930.1	20,711.3	21,502.7	22,290.6	23,025.1	22,698.1	9.59	-1.42
Capital Minoritario			262.9	274.2	280.3	334.0	297.0	276.0	285.3	1.79	3.37
Capital Consolidado			6,731.1	20,204.4	20,991.6	21,836.7	22,587.6	23,301.2	22,983.4	9.49	-1.36
Pasivo y Capital			18,864.0	26,332.8	28,786.5	28,674.5	29,872.1	29,925.8	31,412.4	9.1	5.0

	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	1T 15	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Razones Financieras											
	(A)				(B)				(C)	%	%
Flujo de Efectivo			1,137.4	966.3	1,037.4	1,097.5	999.1	943.7	1,212.8	16.90	28.52
Flujo Efectivo / Cap.Cont.			16.90%	4.78%	4.94%	5.03%	4.42%	4.05%	5.28%	0.33pp	1.23pp
Tasa Efectiva de Impuestos (Act.Circ. - Inv.) / Pas.Circ.	35.47%	37.86%	21.82%	39.94%	30.69%	29.54%	33.53%	32.63%	31.21%	0.52pp	(1.42pp)
EBITDA* / Activo Total			0.62x	2.97x	2.54x	2.79x	2.72x	2.78x	2.15x	-15.23	(-22.61)
Deuda Neta / EBITDA*			53.68%	19.21%	36.39%	37.45%	22.06%	19.45%	19.29%	(17.10pp)	(0.16pp)
Deuda Neta / Cap. Cont.			0.45x	(0.70x)	(0.81x)	(0.65x)	(0.64x)	(0.42x)	(0.47x)	NN	NN
Deuda Neta / Cap. Cont.			68.00%	-35.56%	-40.22%	-31.94%	-30.58%	-19.67%	-23.89%	16.32pp	(4.23pp)

Fuente: Bx+, BMV



LALA

Cifras Acumuladas

	1T 14	%	1T 15	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	11,107.6	100.0%	11,630.4	100.0%	4.7%
Cto. de Ventas	7,106.2	64.0%	7,098.7	61.0%	-0.1%
Utilidad Bruta	4,001.4	36.0%	4,531.8	39.0%	13.3%
Gastos Oper. y PTU	2,938.0	26.5%	3,165.7	27.2%	7.8%
EBITDA*	1,304.2	11.7%	1,640.7	14.1%	25.8%
Depreciación	240.8	2.2%	274.6	2.4%	14.1%
Utilidad Operativa	1,063.4	9.6%	1,366.1	11.7%	28.5%
CIF Neto	83.4	0.8%	1.3	0.0%	-98.4%
Intereses Pagados	5.5	0.0%	2.4	0.0%	-57.0%
Intereses Ganados	76.8	0.7%	58.9	0.5%	-23.3%
Perd. Cambio	(2.0)	0.0%	13.0	0.1%	NP
Otros	14.1	0.1%	(68.2)	-0.6%	PN
Utilidad después CIF	1,146.9	10.3%	1,367.4	11.8%	19.2%
Subs. No Consol.	1.3	0.0%	4.4	0.0%	248.2%
Utilidad antes de Imp.	1,148.1	10.3%	1,371.8	11.8%	19.5%
Impuestos	352.4	3.2%	428.2	3.7%	21.5%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario	6.1	0.1%	9.6	0.1%	57.8%
Utilidad Neta Mayoritaria	789.7	7.1%	934.1	8.0%	18.3%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

	1T 14	%	1T 15	%	Var. %
Fjo. Neto de Efo.	1,038.7	9.4%	1,217.2	10.5%	17.2%

Balance General (Millones de pesos)

	1T 14	%	1T 15	%	Var. %
Activo Circulante					
Disponible	17,102.7	59.4%	16,488.8	52.5%	-3.6%
Cientes y Cts.xCob.	9,943.7	34.5%	6,316.7	20.1%	-36.5%
Inventarios	3,924.2	13.6%	5,093.0	16.2%	29.8%
Otros Circulantes	2,831.2	9.8%	3,008.2	9.6%	6.3%
Otros Circulantes	403.6	1.4%	290.3	0.9%	-28.1%
Activos Fijos Netos	10,449.1	36.3%	12,948.7	41.2%	23.9%
Otros Activos	1,234.7	4.3%	1,974.8	6.3%	59.9%
Activos Totales	28,786.5	100.0%	31,412.4	100.0%	9.1%
Pasivos a Corto Plazo					
Proveedores	5,621.4	19.5%	6,263.9	19.9%	11.4%
Cred. Banc y Burs	2,233.1	7.8%	2,149.1	6.8%	-3.8%
Impuestos por pagar	646.9	2.2%			NS
Otros Pasivos c/Costo	350.6	1.2%	373.5	1.2%	6.5%
Otros Pasivos s/Costo			31.5	0.1%	NS
Otros Pasivos s/Costo	2,390.8	8.3%	3,709.9	11.8%	55.2%
Pasivos a Largo Plazo	2,173.5	7.6%	2,165.1	6.9%	-0.4%
Cred. Banc y Burs	73.2	0.3%			NS
Otros Pasivos c/Costo	781.4		793.4		1.5%
Otros Pasivos s/Costo					
Otros Pasivos no Circulantes	1,318.9	4.6%	1,371.7	4.4%	4.0%
Pasivos Totales	7,794.9	27.1%	8,429.0	26.8%	8.1%
Capital Mayoritario	20,711.3	71.9%	22,698.1	72.3%	9.6%
Capital Minoritario	280.3	1.0%	285.3	0.9%	1.8%
Capital Consolidado	20,991.6	72.9%	22,983.4	73.2%	9.5%
Pasivo y Capital	28,786.5	100.0%	31,412.4	100.0%	9.1%

Cifras Trimestrales

	1T 14	%	1T 15	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	11,107.6	100%	11,630.4	100%	4.7%
Cto. de Ventas	7,106.2	64.0%	7,098.7	61.0%	-0.1%
Utilidad Bruta	4,001.4	36.0%	4,531.8	39.0%	13.3%
Gastos Oper. y PTU	2,938.0	26.5%	3,165.7	27.2%	7.8%
EBITDA*	1,304.2	12%	1,640.7	14%	25.8%
Depreciación	240.8	2.2%	274.6	2.4%	14.1%
Utilidad Operativa	1,063.4	9.6%	1,366.1	11.7%	28.5%
CIF Neto	83.4	0.8%	1.3	0.0%	-98.4%
Intereses Pagados	5.5	0.0%	2.4	0.0%	-57.0%
Intereses Ganados	76.8	0.7%	58.9	0.5%	-23.3%
Perd. Cambio	(2.0)	0.0%	13.0	0.1%	NP
Otros	14.1	0.1%	(68.2)	-0.6%	PN
Utilidad después CIF	1,146.9	10.3%	1,367.4	11.8%	19.2%
Subs. No Consol.	1.3	0.0%	4.4	0.0%	248.2%
Utilidad antes de Imp.	1,148.1	10.3%	1,371.8	11.8%	19.5%
Impuestos	352.4	3.2%	428.2	3.7%	21.5%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario	6.1	0.1%	9.6	0.1%	57.8%
Utilidad Neta Mayoritaria	789.7	7.1%	934.1	8.0%	18.3%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

	1T 14	%	1T 15	%	Var. %
Fjo. Neto de Efo.	1,184.1	10.7%	1,208.4	10.4%	2.1%

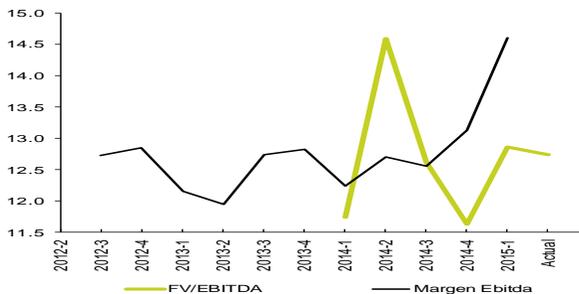
Razones Financieras

	1T 14	1T 15	Var. %
Act. Circ. / Pasivo CP	3.04x	2.63x	-13.48%
Pas.Tot. - Caja / Cap. Cont.	(0.10x)	0.09x	NP
EBITDA* / Cap. Cont.	24.95%	25.27%	0.32pp
EBITDA* / Activo Total	36.39%	19.29%	(17.10pp)
Cobertura Interes	(18.28x)	(29.03x)	NN
Estructura de Deuda (Pas.CP / Pas.Tot)	72.12%	74.31%	2.20pp
Cobertura (Liquidez)	18.28x	14.78x	-19.16%
Pasivo Moneda Ext.	21.20%	11.63%	(9.56pp)
Tasa de Impuesto	30.69%	31.21%	0.52pp
Deuda Neta / EBITDA*	(0.81x)	(0.47x)	NN

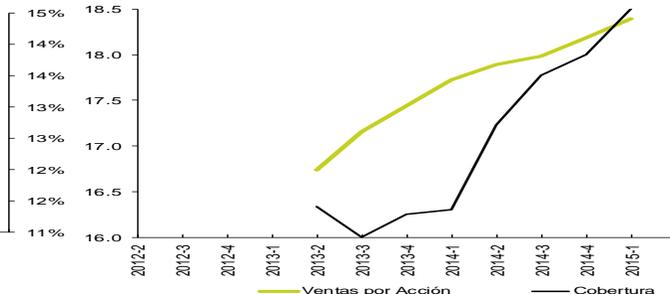
Valuación. (Información 12 meses)

Datos por Acción (Pesos)		Actual (12m)	12m Trim. Ant.	Var.				
UPA		1.30	1.25	4.69%				
EBITDA*		2.35	2.21	6.15%				
UOPA		1.93	1.81	6.77%				
FEPa		1.74	1.67	3.72%				
VLA		9.17	9.31	-1.42%				
Múltiplos		Actual	Sector	Var.	Trim. Ant.	Var.	Prom. 3A	Var.
P/U		24.32x	23.96x	1.50%	25.46x	-4.48%	25.12x	-3.20%
FV/Ebitda*		12.73x	12.60x	1.07%	13.38x	-4.83%	12.65x	0.70%
P/UO		16.44x	13.49x	21.89%	17.55x	-6.34%	17.45x	-5.77%
P/FE		18.27x	14.60x	25.16%	18.95x	-3.59%	17.89x	2.12%
P/VL		3.46x	3.29x	4.99%	3.41x	1.44%	3.54x	-2.31%

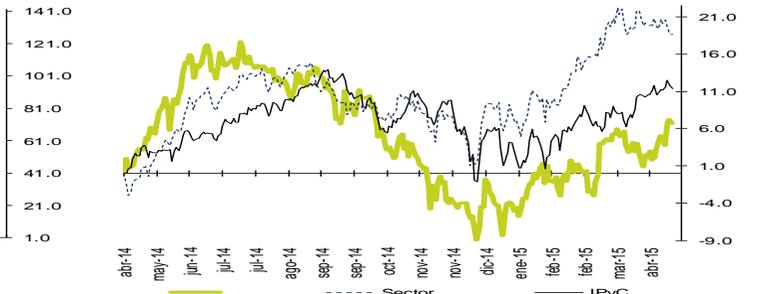
FV/Ebitda* y Margen Ebitda*



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, Ruben López Romero, Paulina Núñez Gómez, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, 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 General de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director General de Mercados y Tesorería	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
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
Ruben López Romero	Analista Bursátil	55 56251500 x 1709	rlopezr@vepormas.com.mx
Paulina Núñez Gómez	Analista Bursátil	55 56251500 x 1530	pnunezg@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	Economista Senior / México	55 56251500 x 1682	jvelasco@vepormas.com.mx
Dolores María Ramón Correa	Analista Económico / Internacional	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