

¡BursaTris! 1T15

BACHOCO: BAJAN COSTOS

GRUPO FINANCIERO



RESULTADOS

Bachoco dio a conocer sus resultados al 1T15 en donde se registraron crecimientos nominales en Ventas y Ebitda de 18.3% y 68.4% respectivamente. Calificamos el reporte como positivo dado que, respecto de los estimados del consenso, las Ventas resultaron en línea y el Ebitda por arriba. **Bachoco NO forma parte de nuestro grupo de emisoras Favoritas y Comodines. El Precio Objetivo de Consenso de P\$72.7 implica un potencial de 7.0% vs 2.4% del IPyC para el mismo periodo.**

DETRÁS DE LOS NÚMEROS

Ventas: La variación se explica por: 1) Incremento de 11.2% en la operación de México (79.9% de los ingresos del 2014); y 2) Aumento de 47.3% en la operación de EUA (20.1% de los ingresos del 2014) debido principalmente a la fortaleza del dólar frente al peso.

Ebitda: La mayor variación con respecto al incremento registrado en las Ventas se debe principalmente a: 1) Menores costos de las principales materias primas como el alimento de trigo y maíz (disminución interanual en los precios internacionales promedio de 19.6% y 17.1%, respectivamente); y 2) Disminución en los gastos generales como proporción de ventas.

DIVIDENDO CON UN YIELD DE 2.2%

El día de ayer se llevó acabo la Asamblea Anual de Accionistas en donde se aprobó el pago de un dividendo de P\$ 1.5 por acción. El desembolso será en efectivo y se realizará en dos exhibiciones (14/05/2015 y 09/07/2015). La suma de ambos pagos implicaría un rendimiento de dividendo de 2.2% (tomando en cuenta el precio del cierre de hoy de \$P 67.95). Cabe destacar que en 2014 no se realizó pago de dividendos.

BACHOCO - Resultados 1T15

Concepto	1T15	1T14	Var. %	1T15e	Var. vs. Est.
Ventas	11,406	9,643	18.3%	10,897	4.7%
Utilidad de Operación	1,662	883	88.2%	1,416	17.4%
EBITDA	1,862	1,106	68.4%	1,744	6.8%
Utilidad Neta	1,263	660	91.4%	1,088	16.1%
Mgn. De Operación	14.6%	9.2%	5.4 ppt	13.0%	1.6 ppt
Mgn. Ebitda	16.3%	11.5%	4.9 ppt	16.0%	0.3 ppt

Fuente: Con información de la Compañía/ BX+

IMPACTO DE LA NOTA	Positivo
PRECIO OBJETIVO 2015 (\$PO)	72.7
POTENCIAL \$PO	7.0%
POTENCIAL IPyC	2.4%
PESO EN IPyC	0.0%
VAR PRECIO EN EL AÑO	9.7%
VAR IPyC EN EL AÑO	5.3%

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

Abril 23, 2015



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



TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA: ¡Un Tris!



BACHOCO 1T 15

Sector: ALIMENTOS

Información Bursátil		Valor de Cap. (millones P\$)		Valor de Cap. (millones USD)		No. Acciones (millones)		600.0	
Precio 23-abr-2015	\$	67.95		\$	40,770		% Acc.en Mdo. (Free Float)	17.2%	
					2,658		Acciones por ADR	6	

	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	9,988.8	10,546.6	9,437.0	9,738.3	9,643.4	10,608.8	10,615.0	10,899.3	11,406.0	18.3	4.6
Cto. de Ventas	8,509.8	8,040.0	8,155.5	8,524.1	7,854.1	8,151.6	8,138.2	8,376.5	8,722.4	11.1	4.1
Utilidad Bruta	1,479.1	2,506.6	1,281.5	1,214.3	1,789.3	2,457.2	2,476.8	2,522.9	2,683.6	50.0	6.4
Gastos Oper. y PTU	717.9	791.0	908.4	958.4	906.3	927.1	944.6	1,097.5	1,021.5	12.7	(6.9)
EBITDA*	944.3	1,898.4	561.8	582.7	1,106.0	1,745.7	1,741.5	1,630.0	1,861.6	68.3	14.2
Depreciación	183.1	182.9	188.7	326.8	223.1	215.6	209.3	204.6	199.4	(10.6)	(2.5)
Utilidad Operativa	761.2	1,715.5	373.1	255.9	882.9	1,530.1	1,532.2	1,425.4	1,662.1	88.2	16.6
CIF	19.3	31.6	60.8	0.9	50.8	60.2	53.1	68.2	181.0	256.5	165.5
Intereses Pagados	31.6	30.8	34.2	73.8	26.1	29.2	26.6	25.8	25.1	(3.7)	(2.5)
Intereses Ganados	62.3	79.6	85.4	72.8	69.8	75.5	72.4	100.4	102.9	47.5	2.5
Perd. Cambio	9.2	(17.0)	(20.4)	0.1	(9.2)	(2.3)	(9.4)	1.0	(98.5)	NN	PN
Otros	(20.7)	(0.2)	30.0	1.9	16.3	16.2	(7.5)	201.7		NR	NP
Utilidad después de CIF	780.5	1,747.1	433.9	256.8	933.7	1,590.3	1,585.3	1,493.6	1,843.1	97.4	23.4
Subs. No Consol.	(2.6)	(0.4)	(0.4)	(0.1)	0.1					NS	
Util. Antes de Impuestos	777.9	1,746.7	433.5	256.7	933.8	1,590.3	1,585.3	1,493.6	1,843.1	97.4	23.4
Impuestos	140.1	374.9	80.0	709.2	274.1	501.3	461.1	426.4	577.4	110.7	35.4
Part. Extraord.											
Interés Minoritario						2.4	0.7	3.1	2.4	NS	(23.3)
Utilidad Neta Mayoritaria	637.7	1,371.8	353.5	(452.5)	659.7	1,086.5	1,123.4	1,064.1	1,263.3	91.5	18.7

Márgenes Financieros

Margen Operativo	7.62%	16.27%	3.95%	2.63%	9.16%	14.42%	14.43%	13.08%	14.57%	5.42pp	1.49pp
Margen EBITDA*	9.45%	18.00%	5.95%	5.98%	11.47%	16.46%	16.41%	14.96%	16.32%	4.85pp	1.37pp
Margen Neto	6.38%	13.01%	3.75%	-4.65%	6.84%	10.24%	10.58%	9.76%	11.08%	4.24pp	1.31pp

Información Trimestral por acción

EBITDA* por Acción	1.57	3.16	0.94	0.97	1.84	2.91	2.90	2.72	3.10	68.31	14.20
Utilidad Neta por Acción	1.06	2.29	0.59	-0.75	1.10	1.81	1.87	1.77	2.11	91.51	18.72

Información Trimestral en Dólares y por ADR. (En caso de no tener ADR, se presenta la información únicamente en dólares)

EBITDA*	0.77	1.46	0.43	0.45	0.85	1.34	1.30	1.11	1.22	44.08	10.36
Utilidad Neta	0.52	1.06	0.27	-0.35	0.50	0.84	0.84	0.72	0.83	63.94	14.73

	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	14,591.2	15,177.8	14,844.3	15,324.3	15,985.3	16,942.1	18,606.3	20,852.0	21,793.4	36.33	4.51
Disponible	6,057.6	7,813.6	7,801.0	6,716.9	6,843.6	8,716.1	9,696.6	11,036.1	12,644.2	84.76	14.57
Cientes y Cts.xCob.	2,370.3	2,318.8	2,032.7	2,227.8	2,369.3	1,490.8	1,499.0	2,976.5	2,153.1	-9.13	-27.67
Inventarios		4,432.7	4,366.9	2,738.2	2,459.4	2,396.2	3,058.5	2,968.1	2,617.1	6.41	-11.83
Otros Circulantes	390.1	383.6	347.6	1,217.2	1,459.9	1,840.8	1,972.3	1,444.3	1,847.1	26.52	27.88
Activos Fijos Netos	11,809.2	12,802.3	13,008.2	12,762.4	12,765.5	12,762.9	12,961.5	13,164.0	13,273.7	3.98	0.83
Otros Activos	1,536.6	1,147.2	1,193.1	694.9	523.3	1,284.3	1,356.8	777.8	1,031.5	97.10	32.61
Activos Totales	27,937.0	29,127.3	29,045.7	28,781.6	29,274.1	30,989.3	32,924.6	34,793.8	36,098.5	23.3	3.7
Pasivos a Corto Plazo	4,274.0	4,371.4	3,951.8	4,370.8	4,159.9	4,399.7	4,958.4	5,655.5	5,178.0	24.47	-8.44
Proveedores	2,419.5	2,104.3	2,330.3	2,818.9	2,488.9	2,473.0	2,839.3	3,384.3	3,139.8	26.16	-7.22
Cred. Banc. y Burs	899.8	781.5	817.7	557.6	949.5	841.4	1,128.5	798.0	795.3	-16.24	-0.34
Impuestos por pagar	340.0	711.5	135.3	391.3	64.0	407.5	299.4	823.1	544.2	749.81	-33.88
Otros Pasivos c/Costo											
Otros Pasivos s/Costo	614.6	774.1	668.4	603.0	657.5	677.8	691.3	650.1	698.6	6.25	7.46
Pasivos a Largo Plazo	4,015.1	3,987.4	3,966.1	4,259.6	4,408.1	4,703.6	4,884.2	4,776.2	5,225.0	18.53	9.40
Cred. Banc. Y Burs	1,527.5	1,518.8	1,513.2	1,510.2	1,507.2	1,654.1	1,653.3	1,652.5	2,048.6	35.92	23.97
Otros Pasivos c/Costo	2,387.7	2,368.5	2,322.1	2,701.2	2,845.5	2,990.4	3,168.1	3,032.8	3,081.0	8.28	1.59
Otros Pasivos s/Costo											
Otros Pasivos no circulantes	99.9	100.1	130.8	48.2	55.4	59.1	62.9	90.9	95.4	72.29	4.98
Pasivos Totales	8,289.1	8,358.8	7,918.0	8,630.4	8,568.0	9,103.3	9,842.7	10,431.7	10,403.0	21.4	(0.3)
Capital Mayoritario	19,608.5	20,728.8	21,087.6	20,111.8	20,667.7	21,844.3	23,039.5	24,317.4	25,648.5	24.10	5.47
Capital Minoritario	39.3	39.8	40.1	39.3	38.4	41.7	42.4	44.6	47.0	22.45	5.26
Capital Consolidado	19,647.9	20,768.6	21,127.7	20,151.1	20,706.1	21,886.0	23,081.9	24,362.1	25,695.5	24.10	5.47
Pasivo y Capital	27,937.0	29,127.3	29,045.7	28,781.6	29,274.1	30,989.3	32,924.6	34,793.8	36,098.5	23.3	3.7

	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	816.3	1,562.9	552.8	(125.7)	887.5	1,305.7	1,338.1	1,271.3	1,515.5	70.76	19.21
Flujo Efectivo / Cap.Cont.	4.15%	7.53%	2.62%	-0.62%	4.29%	5.97%	5.80%	5.22%	5.90%	1.61pp	0.68pp
Tasa Efectiva de Impuestos	18.01%	21.46%	18.46%	276.25%	29.35%	31.53%	29.09%	28.55%	31.33%	1.97pp	2.78pp
(Act.Circ. - Inv.) / Pas.Circ.	3.41x	2.46x	2.65x	2.88x	3.25x	3.31x	3.14x	3.16x	3.70x	13.90	17.12
EBITDA* / Activo Total	12.86%	16.94%	15.00%	14.40%	14.28%	13.08%	16.49%	19.49%	21.21%	6.93pp	1.72pp
Deuda Neta / EBITDA*	5.14x	1.86x	(0.39x)	(0.58x)	(0.15x)	(0.35x)	0.08x	0.11x	0.02x	NP	-84.68
Deuda Neta / Cap. Cont.	-6.32%	-15.14%	-14.90%	-9.67%	-7.44%	-14.76%	-16.23%	-22.79%	-26.15%	(18.71pp)	(3.36pp)

Fuente: BX+, BMV



BACHOCO

Cifras Acumuladas

	1T 14	%	1T 15	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	9,643.4	100.0%	11,406.0	100.0%	18.3%
Cto. de Ventas	7,854.1	81.4%	8,722.4	76.5%	11.1%
Utilidad Bruta	1,789.3	18.6%	2,683.6	23.5%	50.0%
Gastos Oper. y PTU	906.3	9.4%	1,021.5	9.0%	12.7%
EBITDA*	1,106.0	11.5%	1,861.6	16.3%	68.3%
Depreciación	223.1	2.3%	199.4	1.7%	-10.6%
Utilidad Operativa	882.9	9.2%	1,662.1	14.6%	88.2%
CIF Neto	50.8	0.5%	181.0	1.6%	256.5%
Intereses Pagados	26.1	0.3%	25.1	0.2%	-3.7%
Intereses Ganados	69.8	0.7%	102.9	0.9%	47.5%
Perd. Cambio	(9.2)	-0.1%	(98.5)	-0.9%	NN
Otros	16.3	0.2%	201.7	1.8%	NR
Utilidad después CIF	933.7	9.7%	1,843.1	16.2%	97.4%
Subs. No Consol.	0.1	0.0%			NS
Utilidad antes de Imp.	933.8	9.7%	1,843.1	16.2%	97.4%
Impuestos	274.1	2.8%	577.4	5.1%	110.7%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario			2.4	0.0%	NS
Utilidad Neta Mayoritaria	659.7	6.8%	1,263.3	11.1%	91.5%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

Fjo. Neto de Efo.	887.6	9.2%	1,515.5	13.3%	70.7%
-------------------	-------	------	---------	-------	-------

	1T 14	%	1T 15	%	Var. %
Balance General (Millones de pesos)					
Activo Circulante	15,985.3	54.6%	21,793.4	60.4%	36.3%
Disponible	6,843.6	23.4%	12,644.2	35.0%	84.8%
Cientes y Cts.xCob.	2,369.3	8.1%	2,153.1	6.0%	-9.1%
Inventarios	2,459.4	8.4%	2,617.1	7.2%	6.4%
Otros Circulantes	1,459.9	5.0%	1,847.1	5.1%	26.5%
Activos Fijos Netos	12,765.5	43.6%	13,273.7	36.8%	4.0%
Otros Activos	523.3	1.8%	1,031.5	2.9%	97.1%
Activos Totales	29,274.1	100.0%	36,098.5	100.0%	23.3%
Pasivos a Corto Plazo	4,159.9	14.2%	5,178.0	14.3%	24.5%
Proveedores	2,488.9	8.5%	3,139.8	8.7%	26.2%
Cred. Banc y Burs	949.5	3.2%	795.3	2.2%	-16.2%
Impuestos por pagar	64.0	0.2%	544.2	1.5%	749.8%
Otros Pasivos c/Costo					
Otros Pasivos s/Costo	657.5	2.2%	698.6	1.9%	6.3%
Pasivos a Largo Plazo	4,408.1	15.1%	5,225.0	14.5%	18.5%
Cred. Banc y Burs	1,507.2	5.1%	2,048.6	5.7%	35.9%
Otros Pasivos c/Costo	2,845.5	9.7%	3,081.0	8.5%	8.3%
Otros Pasivos s/Costo					
Otros Pasivos no Circulantes	55.4	0.2%	95.4	0.3%	72.3%
Pasivos Totales	8,568.0	29.3%	10,403.0	28.8%	21.4%
Capital Mayoritario	20,667.7	70.6%	25,648.5	71.1%	24.1%
Capital Minoritario	38.4	0.1%	47.0	0.1%	22.5%
Capital Consolidado	20,706.1	70.7%	25,695.5	71.2%	24.1%
Pasivo y Capital	29,274.1	100.0%	36,098.5	100.0%	23.3%

Cifras Trimestrales

	1T 14	%	1T 15	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	9,643.4	100%	11,406.0	100%	18.3%
Cto. de Ventas	7,854.1	81.4%	8,722.4	76.5%	11.1%
Utilidad Bruta	1,789.3	18.6%	2,683.6	23.5%	50.0%
Gastos Oper. y PTU	906.3	9.4%	1,021.5	9.0%	12.7%
EBITDA*	1,106.0	11%	1,861.6	16%	68.3%
Depreciación	223.1	2.3%	199.4	1.7%	-10.6%
Utilidad Operativa	882.9	9.2%	1,662.1	14.6%	88.2%
CIF Neto	50.8	0.5%	181.0	1.6%	256.5%
Intereses Pagados	26.1	0.3%	25.1	0.2%	-3.7%
Intereses Ganados	69.8	0.7%	102.9	0.9%	47.5%
Perd. Cambio	(9.2)	-0.1%	(98.5)	-0.9%	NN
Otros	16.3	0.2%	201.7	1.8%	NR
Utilidad después CIF	933.7	9.7%	1,843.1	16.2%	97.4%
Subs. No Consol.	0.1	0.0%			NS
Utilidad antes de Imp.	933.8	9.7%	1,843.1	16.2%	97.4%
Impuestos	274.1	2.8%	577.4	5.1%	110.7%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario			2.4	0.0%	NS
Utilidad Neta Mayoritaria	659.7	6.8%	1,263.3	11.1%	91.5%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

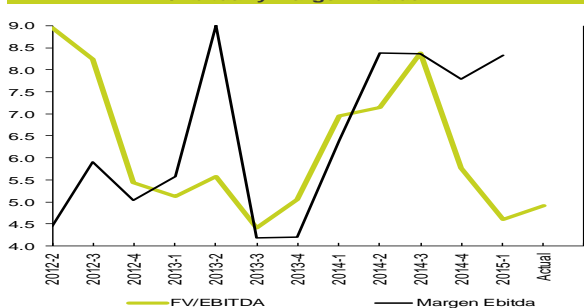
Fjo. Neto de Efo.	1,494.4	15.5%	1,515.5	13.3%	1.4%
-------------------	---------	-------	---------	-------	------

	1T 14		1T 15		Var. %
Razones Financieras					
Act. Circ. / Pasivo CP	3.84x		4.21x		9.53%
Pas.Tot. - Caja / Cap. Cont.	0.08x		(0.09x)		PN
EBITDA* / Cap. Cont.	19.72%		26.98%		7.25pp
EBITDA* / Activo Total	14.28%		21.21%		6.93pp
Cobertura Interes	(25.33x)		(23.93x)		NN
Estructura de Deuda (Pas.CP / Pas.Tot)	48.55%		49.77%		1.22pp
Cobertura (Liquidez)	4.29x		3.30x		-22.91%
Pasivo Moneda Ext.	4.66%		6.60%		1.94pp
Tasa de Impuesto	29.35%		31.33%		1.97pp
Deuda Neta / EBITDA*	(0.15x)		0.02x		NP

Valuación. (Información 12 meses)

Datos por Acción (Pesos)		Actual (12m)		12m Trim. Ant.		Var.
UPA		7.56		6.54		15.54%
EBITDA*		11.55		10.32		11.91%
UOPA		10.25		8.90		15.13%
FEPA		8.79		7.96		10.40%
VLA		42.75		40.53		5.47%
Múltiplos		Actual	Sector	Var.	Trim. Ant.	Var.
P/U		8.99x	25.26x	-64.43%	10.38x	-13.45%
FV/Ebitda*		4.92x	13.12x	-62.48%	5.01x	-1.77%
P/UO		6.63x	14.18x	-53.24%	7.63x	-13.14%
P/FE		7.73x	15.44x	-49.92%	8.54x	-9.42%
P/VL		1.59x	3.30x	-51.88%	1.68x	-5.19%

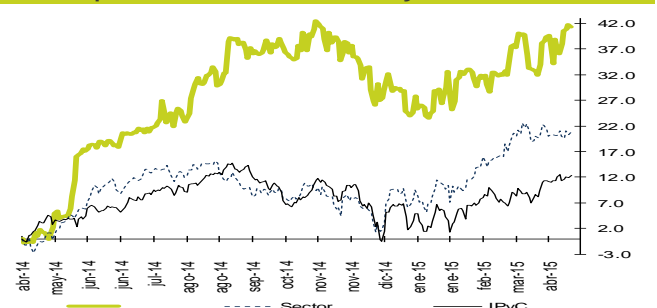
FV/Ebitda* y Margen Ebitda*



Ventas por Acción y Cobertura



Desempeño 12 meses vs. Sector e IPyC





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 de 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 Maria 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