



¡BursaTris! 4T15

BACHOCO: PEOR DE LO ESPERADO

BX+

RESULTADOS

Bachoco dio a conocer sus resultados financieros del 4T15. Los ingresos totales se incrementaron 6.9% mientras que el Ebitda decreció 54.4%. Las ventas y EBITDA estuvieron por debajo de los estimados del consenso. **Recordamos que Bachoco no forma parte de nuestro grupo de emisoras favoritas. El Precio Objetivo 2016 de Consenso de P\$86.3 que implica un potencial de 20.3% vs. 9.7% esperado del IPyC para el mismo periodo.**

DETRÁS DE LOS NÚMEROS

Ventas: El crecimiento en ventas se debió a un alza de 6.1% en los ingresos de la división avícola (89% de las ventas totales) que se vieron beneficiados por un 8.5% de incremento en el volumen total.

Ebitda: El margen EBITDA se vio afectado por la exposición a materias primas dolarizadas (maíz y harina de soya) ya que el precio final lo pagan en pesos. Además, hubo una caída en precios promedio de sus principales productos dada una sobreoferta en el mercado por la entrada de productos provenientes de EUA.

Utilidad Neta: La contracción de este rubro se debió a la caída de los ingresos operativos y a pesar de un mayor ingreso financiero (P\$ 113 mm vs. P\$ 68.2 mm) por un mayor nivel de caja promedio en el periodo.

GUÍA FINANCIERA 2016

Bachoco espera que el margen EBITDA retorne a niveles entre 9-11% por una normalización de la oferta en la segunda mitad del año, mientras que la inversión en CAPEX será de entre US\$ 100-120mm. Asimismo, la dirección espera aprovechar las condiciones del mercado para adquirir empresas avícolas en EUA o Latinoamérica.

BACHOCO - Resultados 4T15					
Concepto	4T15	4T14	Var. %	4T15e	Var. vs. Est.
Ingresos	11,650	10,899	6.9%	11,683	-0.3%
Utilidad de Operación	526	1,425	-63.1%	603	-12.8%
EBITDA	744	1,630	-54.4%	819	-9.2%
Utilidad Neta	452	1,067	-57.7%	485	-6.9%
Mgn. EBITDA	6.4%	15.0%	-857 ppt	7.0%	-62 ppt
Mgn. Neto	3.9%	9.8%	-592 ppt	4.2%	-28 ppt

Note: Information can be given in English by calling the analyst.

IMPACTO DE LA NOTA	Negativo
RECOMENDACIÓN	NA
PRECIO OBJETIVO 2016 (\$PO)	86.3
POTENCIAL SPO	20.3%
POTENCIAL IPyC	9.7%
PESO EN IPyC	NA
VAR PRECIO EN EL AÑO	2.4%
VAR IPyC EN EL AÑO	1.8%

Aldo I Hernández.
 aihernandez@vepormas.com
 5625 1500 ext. 1709

Febrero 05, 2016

@AyEveporMas

	CATEGORÍA EMPRESAS Y SECTORES
	TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA: ¡Un TRIS!
	OBJETIVO DEL REPORTE Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos.

BACHOCO

Sector: ALIMENTOS

Información Bursátil

Relación con Inversionistas

CP Claudia Cabrera
(46) 1618 3555

inversionistas@bachoco.net

Precio 05-feb-2016

69.5

No. Acciones (millones)

600.0

Valor de Cap. (millones P\$)

41,700.0

% Acc.en Mdo. (Free Float)

17.2%

Valor de Cap. (millones USD)

2,275.6

Acciones por ADR

6

	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	1T 15	2T 15	3T 15	4T 15	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Estado de Resultados Trimestral (Millones de pesos)											
	(A)				(B)				(C)	%	%
Ventas Netas	9,738.3	9,643.4	10,608.8	10,615.0	10,899.3	11,406.0	11,837.2	11,335.6	11,650.2	6.9	2.8
Cto. de Ventas	8,524.1	7,854.1	8,151.6	8,138.2	8,376.5	8,722.4	8,914.2	9,195.4	9,989.0	19.3	8.6
Utilidad Bruta	1,214.3	1,789.3	2,457.2	2,476.8	2,522.9	2,683.6	2,923.1	2,140.2	1,661.2	(34.2)	(22.4)
Gastos Oper. y PTU	958.4	906.3	927.1	944.6	1,097.5	1,021.5	1,039.5	1,124.5	1,135.1	3.4	0.9
EBITDA*	582.7	1,106.0	1,745.7	1,741.5	1,630.0	1,861.6	2,081.0	1,221.5	743.8	(54.4)	(39.1)
Depreciación	326.8	223.1	215.6	209.3	204.6	199.4	197.5	205.8	217.7	6.4	5.8
Utilidad Operativa	255.9	882.9	1,530.1	1,532.2	1,425.4	1,662.1	1,883.5	1,015.8	526.2	(63.1)	(48.2)
CIF	0.9	50.8	60.2	53.1	68.2	181.0	132.1	92.4	113.1	65.9	22.4
Intereses Pagados	73.8	26.1	29.2	26.6	25.8	25.1	28.5	32.8	32.7	26.7	(0.4)
Intereses Ganados	72.8	69.8	75.5	72.4	100.4	102.9	122.2	105.3	120.3	19.8	14.2
Perd. Cambio	0.1	(9.2)	(2.3)	(9.4)	1.0	(98.5)	(30.9)	(31.1)	(21.4)	PN	NN
Otros	1.9	16.3	16.2	16.7	(7.5)	201.7	69.4	51.0	46.9	NP	(7.9)
Utilidad después de CIF	256.8	933.7	1,590.3	1,585.3	1,493.6	1,843.1	2,015.6	1,108.1	639.2	(57.2)	(42.3)
Subs. No Consol.	(0.1)	0.1									
Util. Antes de Impuestos	256.7	933.8	1,590.3	1,585.3	1,493.6	1,843.1	2,015.6	1,108.1	639.2	(57.2)	(42.3)
Impuestos	709.2	274.1	501.3	461.1	426.4	577.4	621.1	321.8	187.8	(56.0)	(41.7)
Part. Extraord.											
Interés Minoritario			2.4	0.7	3.1	2.4	1.0	2.5	0.8	(73.6)	(67.8)
Utilidad Neta Mayoritaria	(452.5)	659.7	1,086.5	1,123.4	1,064.1	1,263.3	1,393.5	783.8	450.7	(57.6)	(42.5)

Márgenes Financieros

Margen Operativo	2.63%	9.16%	14.42%	14.43%	13.08%	14.57%	15.91%	8.96%	4.52%	(8.56pp)	(4.44pp)
Margen EBITDA*	5.98%	11.47%	16.46%	16.41%	14.96%	16.32%	17.58%	10.78%	6.38%	(8.57pp)	(4.39pp)
Margen Neto	-4.65%	6.84%	10.24%	10.58%	9.76%	11.08%	11.77%	6.91%	3.87%	(5.89pp)	(3.05pp)

Información Trimestral por acción

EBITDA* por Acción	0.97	1.84	2.91	2.90	2.72	3.10	3.47	2.04	1.24	-54.37	-39.11
Utilidad Neta por Acción	-0.75	1.10	1.81	1.87	1.77	2.11	2.32	1.31	0.75	-57.65	-42.50

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

EBITDA*	0.45	0.85	1.34	1.30	1.11	1.22	1.33	0.72	0.43	-60.90	-40.09
Utilidad Neta	-0.35	0.50	0.84	0.84	0.72	0.83	0.89	0.46	0.26	-63.71	-43.43

	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	1T 15	2T 15	3T 15	4T 15	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Balance General (Millones de pesos)	(A)				(B)				(C)	%	%
Activo Circulante	15,324.3	15,985.3	16,942.1	18,606.3	20,852.0	21,793.4	23,338.2	23,332.4	24,832.5	19.09	6.43
Disponible	6,716.9	6,843.6	8,716.1	9,696.6	11,036.1	12,644.2	14,219.1	12,305.9	14,046.3	27.28	14.14
Clientes y Cts.xCob.	2,227.8	2,369.3	1,490.8	1,499.0	2,976.5	2,153.1	2,104.9	2,345.2	2,776.1	-6.73	18.37
Inventarios	2,738.2	2,459.4	2,396.2	3,058.5	2,968.1	2,617.1	2,839.4	3,657.4	3,404.3	14.70	-6.92
Otros Circulantes	1,217.2	1,459.9	1,840.8	1,972.3	1,444.3	1,847.1	1,596.4	1,745.2	1,711.5	18.50	-1.93
Activos Fijos Netos	12,762.4	12,765.5	12,762.9	12,961.5	13,164.0	13,273.7	13,501.0	14,277.9	14,640.9	11.22	2.54
Otros Activos	694.9	523.3	1,284.3	1,356.8	777.8	1,031.5	1,095.8	1,217.0	1,053.8	35.48	-13.41
Activos Totales	28,781.6	29,274.1	30,989.3	32,924.6	34,793.8	36,098.5	37,934.9	38,827.3	40,527.1	16.5	4.4
Pasivos a Corto Plazo	4,370.8	4,159.9	4,399.7	4,958.4	5,655.5	5,178.0	5,931.8	5,452.9	6,692.9	18.34	22.74
Proveedores	2,818.9	2,488.9	2,473.0	2,839.3	3,384.3	3,139.8	3,118.6	3,420.6	3,966.0	17.19	15.94
Cred. Banc. y Burs	557.6	949.5	841.4	1,128.5	798.0	795.3	579.9	1,017.2	1,631.9	104.50	60.43
Impuestos por pagar	391.3	64.0	407.5	299.4	823.1	544.2	998.8	175.4	389.1	-52.73	121.79
Otros Pasivos d/Costo											
Otros Pasivos s/Costo	603.0	657.5	677.8	691.3	650.1	698.6	1,234.5	839.6	705.9	8.59	-15.93
Pasivos a Largo Plazo	4,259.6	4,408.1	4,703.6	4,884.2	4,776.2	5,225.0	5,723.5	6,005.1	5,957.9	24.74	-0.79
Cred. Banc. Y Burs	1,510.2	1,507.2	1,654.1	1,653.3	1,652.5	2,048.6	2,499.2	2,496.4	2,495.1	50.99	-0.05
Otros Pasivos d/Costo	2,701.2	2,845.5	2,990.4	3,168.1	3,032.8	3,081.0	3,123.4	3,401.3	3,348.5	10.41	-1.55
Otros Pasivos s/Costo											
Otros Pasivos no circulantes	48.2	55.4	59.1	62.9	90.9	95.4	100.8	107.5	114.2	25.62	6.21
Pasivos Totales	8,630.4	8,568.0	9,103.3	9,842.7	10,431.7	10,403.0	11,655.3	11,458.0	12,650.7	21.3	10.4
Capital Mayoritario	20,111.8	20,667.7	21,844.3	23,039.5	24,317.4	25,648.5	26,231.6	27,318.7	27,825.1	14.42	1.85
Capital Minoritario	39.3	38.4	41.7	42.4	44.6	47.0	48.0	50.5	51.3	14.98	1.60
Capital Consolidado	20,151.1	20,706.1	21,886.0	23,081.9	24,362.1	25,695.5	26,279.6	27,369.3	27,876.4	14.43	1.85
Pasivo y Capital	28,781.6	29,274.1	30,989.3	32,924.6	34,793.8	36,098.5	37,934.9	38,827.3	40,527.1	16.5	4.4

	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	1T 15	2T 15	3T 15	4T 15	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Razones Financieras	(A)				(B)				(C)	%	%
Flujo de Efectivo	(125.7)	887.5	1,305.7	1,338.1	1,271.3	1,515.5	1,607.5	1,008.7	679.4	-46.56	-32.64
Flujo Efectivo / Cap.Cont.	-0.62%	4.29%	5.97%	5.80%	5.22%	5.90%	6.12%	3.69%	2.44%	(2.78pp)	(1.25pp)
Tasa Efectiva de Impuestos	276.25%	29.35%	31.53%	29.09%	28.55%	31.33%	30.81%	29.04%	29.37%	0.82pp	0.33pp
(Act.Circ. - Inv.) / Pas.Circ.	2.88x	3.25x	3.31x	3.14x	3.16x	3.70x	3.46x	3.61x	3.20x	1.25	-11.27
EBITDA* / Activo Total	14.40%	14.28%	13.08%	16.49%	19.34%	21.21%	21.09%	18.81%	13.51%	(5.83pp)	(5.30pp)
Deuda Neta / EBITDA*	4.52x	2.41x	(0.38x)	(0.63x)	(0.33x)	(0.37x)	(0.20x)	0.29x	0.27x	NP	-6.77
Deuda Neta / Cap. Cont.	-9.67%	-7.44%	-14.76%	-16.23%	-22.79%	-26.15%	-30.50%	-19.70%	-23.57%	(0.78pp)	(3.87pp)

Fuente: BX+, BMV

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

Cifras Acumuladas

	4T 14	%	4T 15	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	41,779.1	100.0%	46,229.0	100.0%	10.7%
Cto. de Ventas	32,495.0	77.8%	36,821.0	79.6%	13.3%
Utilidad Bruta	9,284.1	22.2%	9,408.1	20.4%	1.3%
Gastos Oper. y PTU	3,942.2	9.4%	4,320.5	9.3%	9.6%
EBITDA*	6,147.5	14.7%	5,087.6	11.0%	-17.2%
Depreciación	805.7	1.9%			NS
Utilidad Operativa	5,341.9	12.8%	5,087.6	11.0%	-4.8%
CIF Neto	246.9	0.6%	518.5	1.1%	110.0%
Intereses Pagados	88.5	0.2%	119.2	0.3%	34.7%
Intereses Ganados	344.1	0.8%	450.7	1.0%	31.0%
Perd. Cambio	(19.9)	0.0%	(182.0)	-0.4%	NN
Otros	11.2	0.0%	369.0	0.8%	NR
Utilidad después CIF	5,588.8	13.4%	5,606.1	12.1%	0.3%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	5,588.8	13.4%	5,606.1	12.1%	0.3%
Impuestos	1,656.1	4.0%	1,708.1	3.7%	3.1%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario	5.7	0.0%	6.7	0.0%	16.5%
Utilidad Neta Mayoritaria	3,926.9	9.4%	3,891.3	8.4%	-0.9%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

Fjo. Neto de Eflo.	4,747.6	11.4%	3,985.4	8.6%	-16.1%
--------------------	---------	-------	---------	------	--------

	4T 14	%	4T 15	%	Var. %
Balance General (Millones de pesos)					
Activo Circulante	20,852.0	59.9%	24,832.5	61.3%	19.1%
Disponible	11,036.1	31.7%	14,046.3	34.7%	27.3%
Clientes y Cts.xCob.	2,976.5	8.6%	2,776.1	6.8%	-6.7%
Inventarios	2,968.1	8.5%	3,404.3	8.4%	14.7%
Otros Circulantes	1,444.3	4.2%	1,711.5	4.2%	18.5%
Activos Fijos Netos	13,164.0	37.8%	14,640.9	36.1%	11.2%
Otros Activos	777.8	2.2%	1,053.8	2.6%	35.5%
Activos Totales	34,793.8	100.0%	40,527.1	100.0%	16.5%
Pasivos a Corto Plazo	5,655.5	16.3%	6,692.9	16.5%	18.3%
Proveedores	3,384.3	9.7%	3,966.0	9.8%	17.2%
Cred. Banc y Burs	798.0	2.3%	1,631.9	4.0%	104.5%
Impuestos por pagar	823.1	2.4%	389.1	1.0%	-52.7%
Otros Pasivos c/Costo					
Otros Pasivos s/Costo	650.1	1.9%	705.9	1.7%	8.6%
Pasivos a Largo Plazo	4,776.2	13.7%	5,957.9	14.7%	24.7%
Cred. Banc y Burs	1,652.5	4.7%	2,495.1	6.2%	51.0%
Otros Pasivos c/Costo	3,032.8	8.7%	3,348.5	8.3%	10.4%
Otros Pasivos s/Costo					
Otros Pasivos no Circulantes	90.9	0.3%	114.2	0.3%	25.6%
Pasivos Totales	10,431.7	30.0%	12,650.7	31.2%	21.3%
Capital Mayoritario	24,317.4	69.9%	27,825.1	68.7%	14.4%
Capital Minoritario	44.6	0.1%	51.3	0.1%	15.0%
Capital Consolidado	24,362.1	70.0%	27,876.4	68.8%	14.4%
Pasivo y Capital	34,793.8	100.0%	40,527.1	100.0%	16.5%

Cifras Trimestrales

	4T 14	%	4T 15	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	10899.346	100.0%	11,650.2	100.0%	6.9%
Cto. de Ventas	8,376.5	76.9%	9,989.0	85.7%	19.3%
Utilidad Bruta	2,522.9	23.1%	1,661.2	14.3%	-34.2%
Gastos Oper. y PTU	1,097.5	10.1%	1,135.1	9.7%	3.4%
EBITDA*	1,630.0	15%	743.8	6%	-54.4%
Depreciación	204.6	1.9%	217.7	1.9%	6.4%
Utilidad Operativa	1,425.4	13.1%	526.2	4.5%	-63.1%
CIF Neto	68.2	0.6%	113.1	1.0%	65.9%
Intereses Pagados	25.8	0.2%	32.7	0.3%	26.7%
Intereses Ganados	100.4	0.9%	120.3	1.0%	19.8%
Perd. Cambio	1.0	0.0%	-21.4	-0.2%	PN
Otros	-7.5	-0.1%	46.9	0.4%	NP
Utilidad después CIF	1,493.6	13.7%	639.2	5.5%	-57.2%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	1,493.6	13.7%	639.2	5.5%	-57.2%
Impuestos	426.4	3.9%	187.8	1.6%	-56.0%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario	3.1	0.0%	0.8	0.0%	-73.6%
Utilidad Neta Mayoritaria	1,064.1	9.8%	450.7	3.9%	-57.6%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

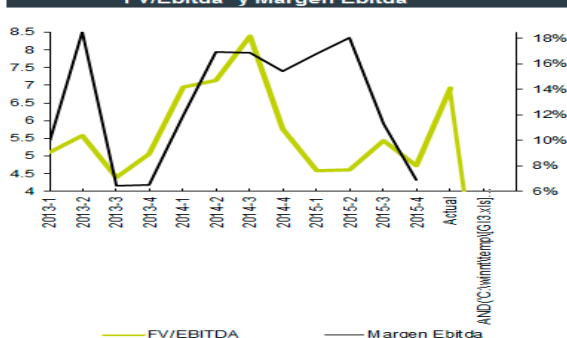
Fjo. Neto de Eflo.	655.5	6.0%	679.4	5.8%	3.7%
--------------------	-------	------	-------	------	------

	4T 14	4T 15	Var. %
Razones Financieras			
Act. Circ. / Pasivo CP	3.69x	3.71x	0.63%
Pas.Tot. - Caja / Cap. Cont.	(0.02x)	(0.05x)	NN
EBITDA* / Cap. Cont.	25.23%	18.25%	(6.98pp)
EBITDA* / Activo Total	19.34%	13.51%	(5.83pp)
Cobertura Interes	(24.05x)	(15.34x)	NN
Estructura de Deuda (Pas.CP / Pas.Tot)	54.21%	52.91%	(1.31pp)
Cobertura (Liquidez)	6.90x	2.58x	-62.65%
Pasivo Moneda Ext.	2.12%	11.56%	9.44pp
Tasa de Impuesto	29.63%	30.47%	0.84pp
Deuda Neta / EBITDA*	(0.33x)	0.27x	NP

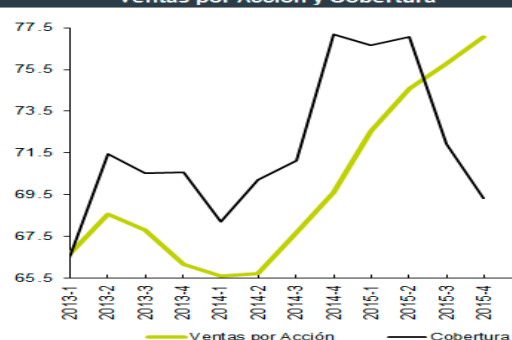
Valuación. (Información 12 meses)

Datos por Acción (Pesos)								Actual (12m)	12m Trim. Ant.		Var.
UPA							6.49		7.51		-13.62%
EBITDA*							8.48		11.25		-24.60%
UOPA							8.48		9.98		-15.02%
FEPA							6.35		8.65		-26.54%
VLA							46.38		45.53		1.85%
Múltiplos	Actual	Sector	Var.	Trim. Ant.	Var.	Prom. 3A	Var.				Var.
P/U	10.72x	27.61x	-61.18%	9.26x	15.76%	12.17x					-11.97%
FV/Ebitda*	6.92x	13.96x	-50.41%	4.72x	46.56%	5.56x					24.42%
P/UO	8.20x	15.33x	-46.52%	6.97x	17.68%	8.35x					-1.88%
P/FE	10.94x	16.63x	-34.22%	8.03x	36.14%	9.13x					19.87%
P/VL	1.50x	3.77x	-60.26%	1.53x	-1.82%	1.49x					0.61%

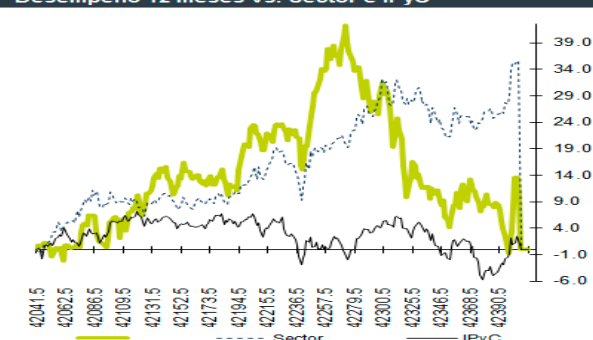
FV/Ebitda* y Margen Ebitda*



Ventas por Acción y Cobertura



Desempeño 12 meses vs. Sector e IPyC



¿POR QUÉ LABORATORIO?

Porque nos percibimos y actuamos no únicamente como un área de análisis.

El laboratorio es un lugar dotado de los medios necesarios para realizar **investigaciones, prácticas y trabajos** de carácter científico, tecnológico o técnico; está equipado de instrumentos de medida o equipos para dichos fines y prácticas diversas. Se realizan pruebas hasta obtener resultados satisfactorios para el usuario.

También puede ser un aula o dependencia de cualquier centro docente.

Su importancia en cualquier especialidad radica en el hecho de que las **condiciones ambientales están controladas y normalizadas** de modo que:

1. **Se puede asegurar que no se producen influencias extrañas (independencia) que alteren el resultado del experimento o medición: control.**
2. **Se garantiza que el experimento o medición es repetible, es decir, cualquier otro laboratorio podría repetir el proceso y obtener el mismo resultado: normalización (metodología y proceso).**

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las "Disposiciones").

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, José María Flores Barrera, Aldo Iván Hernández Puente Juan Eduardo Hernández S. Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Álvarez, 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

GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.

DIRECCIÓN

Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	tehrenberg@vepormas.com
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1615	jdomech@vepormas.com
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Aldo Iván Hernández Puente	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	aihernandez@vepormas.com
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepormas.com
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251500 x 1511	jresendiz@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONOMICA

José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	jvelasco@vepormas.com
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@vepormas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepormas.com