



¡BursaTris! 1T16

MEGA: CRECEN SUSCRIPTORES

BX+

RESULTADOS

MEGA dio a conocer sus resultados financieros del 1T16, en donde mostró un crecimiento de 21.6% en sus Ingresos y una expansión de 16.3% en su Ebitda. En el caso de Ingresos se mantuvieron en línea con lo esperado por Consenso, mientras que el Ebitda resultó superior a las expectativas. **MEGA NO forma parte de nuestro grupo de emisoras favoritas, comodines y/o en el radar. El Precio Objetivo 2016 de Consenso es de P\$73.9, implica un potencial de -2.3% vs. 8.6% esperado del IPyC para el mismo periodo.**

DETRÁS DE LOS NÚMEROS

Ventas: El crecimiento en los ingresos de la compañía es consecuencia de una mayor base de suscriptores en todos sus segmentos, lo cual contrarrestó las reducciones en los Ingresos promedio por usuario (ARPUs) como se detalla a continuación. 1) Video (Clientes +19.1%, ARPU -3.3%), impulsado por el apagón analógico 2) Internet (Clientes +32.4%, ARPU +1.3%) y 3) Telefonía (Clientes +19.8%, ARPU -16.1%), como efecto del empaquetamiento de productos. Adicionalmente las Unidades Generadoras de Ingresos incrementaron un 23.0%, por lo que las UGIs por usuario se ubicaron en 1.81.

El Ebitda presentó un menor crecimiento que las Ventas y una reducción en su margen (-2.0 ppt) principalmente por Costos de Servicios más elevados (+24.2%), así como mayores Gastos de Operación y Generales (+19.9%). El primero de estos se explica por la devaluación del peso frente al dólar, impactando los costos de programación, acometida y enlaces. Mientras que el segundo es consecuencia del crecimiento de la emisora.

La Utilidad Neta mostró una mayor expansión principalmente por un Resultado Integral de Financiamiento positivo (P\$ 69 mn vs -29 mn al 1T15), así como una menor tasa impositiva (20.8% vs. 25.2% al 1T15).

MEGA - Resultados 1T16

Concepto	1T16	1T15	Var. %	1T16e	Var. vs. Est.
Ingresos	4,059	3,339	21.6%	3,946	2.9%
EBITDA	1,768	1,520	16.3%	1,624	8.9%
Utilidad Neta Mayoritaria	1,093	775	41.0%	850	28.6%
Margen EBITDA	43.6%	45.5%	-2.0 ppt	41.2%	2.4 ppt
Margen Neto	26.9%	23.2%	3.7 ppt	21.5%	5.4 ppt

Fuente: Con datos de la Compañía /Bloomberg. Cifras en millones de pesos.

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

IMPACTO DE LA NOTA	Positivo
RECOMENDACIÓN	NA
PRECIO OBJETIVO 2016 (\$PO)	73.9
POTENCIAL \$PO	-2.3%
POTENCIAL IPyC	8.6%
PESO EN IPyC	0.0%
VAR PRECIO EN EL AÑO	17.8%
VAR IPyC EN EL AÑO	6.1%

Juan Eduardo Hernández S.
jehernandezs@vepormas.com
5625 1500 ext. 1530

Abril 26, 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.

MEGA

Sector: TELEFONIA

Información Bursátil

Relación con Inversionistas

CP Saúl Alonso Gil
(33) 3750 0014
avirgen@megacable.com.mx

Precio 26-abr-2016

79.5

No. Acciones (millones)

859.7

Valor de Cap. (millones P\$)

68,311.8

% Acc.en Mdo. (Free Float)

99.9%

Valor de Cap. (millones USD)

3,877.7

Acciones por ADR

N.A.

	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	1T 15	2T 15	3T 15	4T 15	1T 16	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Estado de Resultados Trimestral (Millones de pesos)											
	(A)	(B)	(C)	%						%	%
Ventas Netas	2,696.2	2,790.7	2,880.5	3,108.5	3,338.8	3,707.7	3,583.1	3,927.1	4,059.3	21.6	3.4
Cto. de Ventas	760.4	819.8	847.2	927.9	996.4	1,374.6	1,192.0	1,241.8	1,237.5	24.2	(0.3)
Utilidad Bruta	1,935.8	1,970.9	2,033.2	2,180.5	2,342.4	2,333.1	2,391.2	2,685.3	2,821.7	20.5	5.1
Gastos Oper. y PTU	1,140.6	1,159.4	1,246.8	1,326.2	2,545.6	1,337.9	1,393.9	1,720.0	3,026.5	18.9	76.0
EBITDA*	1,209.4	1,248.7	1,211.0	1,244.7	1,519.9	1,453.8	1,501.2	1,513.9	1,787.6	17.6	18.1
Depreciación	414.2	437.2	424.6	390.4	408.9	458.7	504.0	548.5	477.7	16.8	(12.9)
Utilidad Operativa	795.2	811.5	786.5	854.3	1,111.0	995.2	997.2	965.4	1,309.9	17.9	35.7
CIF	7.8	10.6	1.9	(57.6)	(29.1)	(1.2)	(53.6)	6.4	69.4	NP	982.3
Intereses Pagados					30.9		2.6		40.0	29.3	NS
Intereses Ganados	4.0	10.0	9.1	12.2	40.2	11.7		6.4	41.2	2.7	542.9
Perd. Cambio	(3.8)	(0.6)	7.2	69.8	38.3	12.9	51.0		(68.2)	PN	NS
Otros	7.7	1.2	(14.4)	(139.7)	(76.6)	(25.8)	(102.0)		136.4	NP	NS
Utilidad después de CIF	803.1	822.1	788.4	796.7	1,082.0	994.0	943.6	971.8	1,379.3	27.5	41.9
Subs. No Consol.	7.6	(3.5)	(0.8)	(3.4)							
Util. Antes de Impuestos	810.7	818.6	787.6	793.3	1,082.0	994.0	943.6	971.8	1,379.3	27.5	41.9
Impuestos	202.7	200.7	186.7	69.1	273.0	266.7	244.2	(75.2)	286.4	4.9	NP
Part. Extraord.				(8.4)				2.9			NS
Interés Minoritario	26.2	38.5	23.1	(23.1)	33.7	60.2	10.7	56.5	71.8	113.3	27.1
Utilidad Neta Mayoritaria	581.8	579.4	577.8	738.9	775.3	667.0	688.7	993.4	1,021.0	31.7	2.8

Márgenes Financieros

Margen Operativo	29.49%	29.08%	27.30%	27.48%	33.28%	26.84%	27.83%	24.58%	32.27%	(1.01pp)	7.69pp
Margen EBITDA*	44.86%	44.74%	42.04%	40.04%	45.52%	39.21%	41.90%	38.55%	44.04%	(1.49pp)	5.49pp
Margen Neto	21.58%	20.76%	20.06%	23.77%	23.22%	17.99%	19.22%	25.29%	25.15%	1.93pp	(0.14pp)

Información Trimestral por acción

EBITDA* por Acción	1.41	1.45	1.41	1.45	1.77	1.69	1.75	1.76	2.08	17.57	18.06
Utilidad Neta por Acción	0.68	0.67	0.67	0.86	0.90	0.78	0.80	1.16	1.19	31.65	2.76

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

EBITDA*	0.11	0.11	0.10	0.10	0.12	0.11	0.10	0.10	0.12	3.78	17.52
Utilidad Neta	0.05	0.05	0.05	0.06	0.06	0.05	0.05	0.07	0.07	16.20	2.30

	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	1T 15	2T 15	3T 15	4T 15	1T 16	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Balance General (Millones de pesos)	(A)				(B)				(C)	%	%
Activo Circulante	5,485.2	6,556.5	6,151.2	6,144.3	6,885.9	7,924.8	7,589.9	6,036.3	8,098.2	17.61	34.16
Disponible	3,114.6	4,052.1	3,942.4	4,007.0	4,268.3	4,477.6	3,799.5	2,803.9	4,183.5	-1.99	49.20
Clientes y Cts.xCob.	1,418.9	1,410.0	1,282.5	1,323.8	1,516.0	1,907.6	2,139.3	2,777.6	3,116.6	105.58	12.21
Inventarios	132.8	186.1	140.7	154.3	322.6	326.4	297.6	465.4	912.3	182.82	96.04
Otros Circulantes	818.8	908.2	785.6	659.2	163.4	1,213.2	1,353.5	149.0	224.4	37.31	50.58
Activos Fijos Netos	12,857.5	13,475.1	13,867.2	14,398.8	14,783.6	15,611.1	16,132.0	18,218.1	18,832.3	27.39	3.37
Otros Activos	4,569.2	4,730.5	4,648.1	4,809.8	4,751.6	4,714.8	4,659.1	4,756.0	4,585.7	-3.49	-3.58
Activos Totales	22,911.8	24,762.0	24,666.5	25,352.8	26,421.0	28,250.7	28,381.1	29,010.4	31,516.2	19.3	8.6
Pasivos a Corto Plazo	1,920.9	2,657.2	2,160.6	2,385.7	2,383.1	3,732.4	5,250.8	5,370.4	7,214.3	202.73	34.33
Proveedores	1,637.5	2,360.3	1,903.5	1,615.5	1,504.3	3,213.1	2,648.2	3,182.4	3,447.0	129.14	8.31
Cred. Banc. y Burs	77.6	84.9	59.5	605.5	728.3	357.0	2,469.5	2,172.0	3,754.9	415.59	72.88
Impuestos por pagar	121.3	125.0	110.1	137.2	124.9	133.2	112.9	172.2		NS	NS
Otros Pasivos c/Costo	84.6	87.1	87.4	27.5	25.6	29.1	20.3	16.0	12.5	-51.39	-22.06
Otros Pasivos s/Costo								2,188.0	3,767.4	NS	72.18
Pasivos a Largo Plazo	4,991.9	5,390.8	5,162.7	4,941.0	5,227.0	5,954.7	3,855.9	3,339.9	2,923.9	-44.06	-12.46
Cred. Banc. Y Burs	2,098.2	2,158.3	2,142.7	2,181.6	2,126.3	2,605.9	622.6	1,015.9	123.8	-94.18	-87.82
Otros Pasivos c/Costo	1,993.7	2,332.7	2,226.1	1,954.8	1,645.2	2,534.0	2,410.3	(3,693.5)	(4,219.1)	PN	NN
Otros Pasivos s/Costo											
Otros Pasivos no circulantes	899.9	899.7	793.8	804.6	1,455.5	814.9	823.0	6,017.5	7,019.3	382.27	16.65
Pasivos Totales	6,912.8	8,048.0	7,323.3	7,326.6	7,610.0	9,687.1	9,106.7	8,710.3	10,138.2	33.2	16.4
Capital Mayoritario	15,452.9	16,041.3	16,647.4	17,358.1	18,109.2	17,798.5	18,498.5	19,470.8	20,476.9	13.07	5.17
Capital Minoritario	546.2	672.7	695.8	668.1	701.8	765.1	775.8	829.3	901.1	28.40	8.66
Capital Consolidado	15,999.0	16,714.1	17,343.2	18,026.2	20,300.1	18,563.6	19,274.3	20,300.1	21,378.0	5.31	5.31
Pasivo y Capital	22,911.8	24,762.0	24,666.5	25,352.8	27,910.1	28,250.7	28,381.1	29,010.4	31,516.2	12.9	8.6

	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	1T 15	2T 15	3T 15	4T 15	1T 16	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Razones Financieras	(A)				(B)				(C)	%	%
Flujo de Efectivo	1,025.5	1,055.5	1,019.6	1,051.5	1,184.3	1,176.9	1,177.2	1,598.4	1,637.5	38.27	2.45
Flujo Efectivo / Cap.Cont.	6.41%	6.32%	5.88%	5.83%	5.83%	6.34%	6.11%	7.87%	7.66%	1.83pp	(0.21pp)
Tasa Efectiva de Impuestos	25.00%	24.51%	23.71%	8.70%	25.23%	26.84%	25.88%	-7.74%	20.77%	(4.46pp)	28.50pp
(Act.Circ. - Inv.) / Pas.Circ.	2.79x	2.40x	2.78x	2.51x	2.75x	2.04x	1.39x	1.04x	1.00x	-63.83	-3.98
EBITDA* / Activo Total	20.66%	20.48%	20.62%	20.71%	21.18%	20.51%	21.58%	22.03%	21.60%	0.42pp	(0.44pp)
Deuda Neta / EBITDA*	3.79x	2.00x	0.11x	(0.22x)	(0.04x)	0.17x	0.36x	0.17x	0.06x	NP	-62.48
Deuda Neta / Cap. Cont.	7.12%	3.65%	3.31%	4.23%	1.27%	5.65%	8.94%	-16.22%	-21.10%	(22.37pp)	(4.88pp)

Fuente: BX+, BMV

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

Cifras Trimestrales

	1T 15	%	1T 16	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	3338.823	100.0%	4,059.3	100.0%	21.6%
Cto. de Ventas	996.4	29.8%	1,237.5	30.5%	24.2%
Utilidad Bruta	2,342.4	70.2%	2,821.7	69.5%	20.5%
Gastos Oper. y PTU	2,545.6	76.2%	3,026.5	74.6%	18.9%
EBITDA*	1,519.9	46%	1,787.6	44%	17.6%
Depreciación	408.9	12.2%	477.7	11.8%	16.8%
Utilidad Operativa	1,111.0	33.3%	1,309.9	32.3%	17.9%
CIF Neto	-29.1	-0.9%	69.4	1.7%	NP
Intereses Pagados	30.9	0.9%	40.0	1.0%	29.3%
Intereses Ganados	40.2	1.2%	41.2	1.0%	2.7%
Perd. Cambio	38.3	1.1%	-68.2	-1.7%	PN
Otros	-76.6	-2.3%	136.4	3.4%	NP
Utilidad después CIF	1,082.0	32.4%	1,379.3	34.0%	27.5%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	1,082.0	32.4%	1,379.3	34.0%	27.5%
Impuestos	273.0	8.2%	286.4	7.1%	4.9%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario	33.7	1.0%	71.8	1.8%	113.3%
Utilidad Neta Mayoritaria	776.3	23.2%	1,021.0	25.2%	31.7%

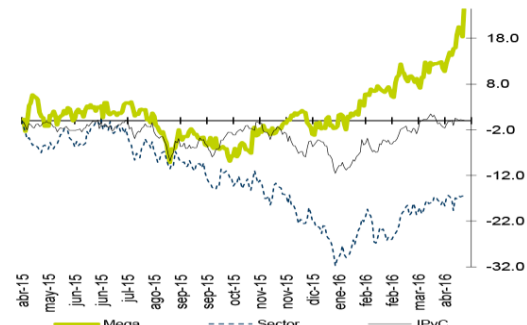
Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

Fio. Neto de Efvo.	1,451.7	43.5%	1,637.5	40.3%	12.8%
--------------------	---------	-------	---------	-------	-------

Razones Financieras				11/15	11/16	Var. %
Act. Circ. / Pasivo CP			2.89x		1.12x	-61.15%
Pas.Tot. - Caja / Cap. Cont.			0.16x		0.28x	69.21%
EBITDA* / Cap. Cont.			25.74%		29.27%	3.53pp
EBITDA* / Activo Total			21.18%		21.60%	0.42pp
Cobertura Interes			(164.96x)		(1,465.26x)	NN
Estructura de Deuda (Pas.CP / Pas.Tot)			31.31%		71.16%	39.84pp
Cobertura (Liquidez)			3.20x		S.D.	
Pasivo Moneda Ext.			15.36%			(15.36pp)
Tasa de Impuesto			25.23%		20.77%	(4.46pp)
Deuda Neta / EBITDA*			(0.04x)		0.06x	NP

Valuación. (Información 12 meses)							
Datos por Acción (Pesos)				Actual (12m)	12m Trim. Ant.	Var.	
UPA				3.92	3.63	7.86%	
EBITDA*				7.28	6.97	4.47%	
UOPA				4.96	4.73	4.89%	
FEPA				6.37	6.09	4.54%	
VLA				23.82	22.65	5.17%	
Múltiplos	Actual	Sector	Var.	Trim. Ant.	Var.	Prom. 3A	Var.
P/U	20.27x	29.32x	-30.86%	21.86x	-7.29%	20.80x	-2.55%
FV/Ebitda*	10.68x			11.86x	-9.97%	10.03x	6.41%
P/UO	16.01x	7.06x	126.81%	16.79x	-4.66%	14.95x	7.05%
P/FE	12.47x	9.14x	36.50%	13.04x	-4.35%	11.75x	6.11%
P/VL	3.34x	6.79x	-50.83%	3.51x	-4.91%	2.86x	16.84%

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 REPORTES FINANCIEROS TRIMESTRALES

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

ANTICIPACIÓN

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

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

A continuación se detalla las posibles implicaciones que la publicación de los resultados trimestrales pudiera 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

¿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, José Eduardo Coello Kunz, Juan Eduardo Hernández S. Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, 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
María 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 1616	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
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Alimentos y Bebidas / Comercio	55 56251700 x 1709	jcoello@vepormas.com
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jeherandezs@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

Dolores Maria Ramón Correa	Economista Jr. / Política Monetaria	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr. / Consumo / Política Fiscal	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com.mx
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr. / Industria / Petróleo	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com.mx

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