



*Prólogo 2T16

MEJORA MODERADA

BX+

“PRÓLOGOS 66”

Los reportes “Prólogo”, ofrecen con anticipación la perspectiva de los resultados financieros trimestrales de las 66 empresas de mayor bursatilidad en el mercado accionario mexicano. Congruentes con un enfoque breve y puntual, el documento se concentra únicamente en el crecimiento nominal del resultado operativo (Ebitda) esperado en comparación al mismo trimestre del año anterior. Independientemente del origen de dicho crecimiento (mayores ventas, menores costos, fusiones, adquisiciones, etc.), las mayores variaciones disminuyen de inmediato los múltiplos FV/Ebitda.

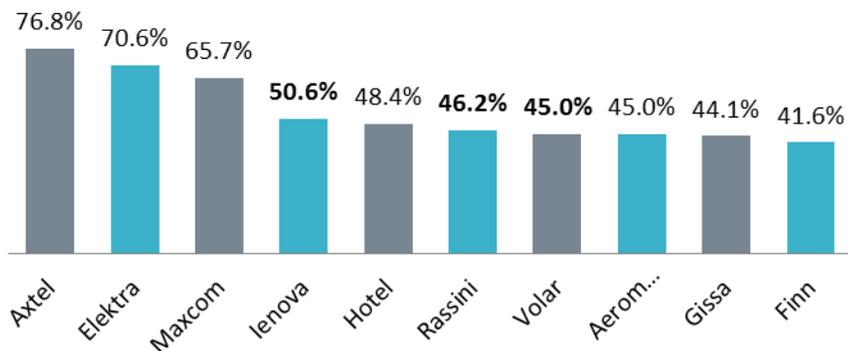
RESULTADO GENERAL: +10.6% EN VENTAS y +6.6% EN EBITDA PARA EL IPyC

Para el 2T16 se estima que la muestra del IPyC registrará crecimientos (A/A) en Ventas y Ebitda de 10.4% y 6.6% c/u, mientras que nuestra muestra de 66 emisoras, 11.2% y 8.0% en los mismos rubros. La variación en los ingresos se explica principalmente por incrementos sustanciales de algunas empresas con un peso importante en este rubro como Walmex, Femsa, Alfa, Cemex y Bimbo. En cuanto al Ebitda, el menor aumento esperado vs. las Ventas se debe a que el consenso espera una disminución en este rubro de dos de las emisoras con mayor peso en este renglón como Amx y Gmexico, (más del 40% en conjunto). Como ha sucedido en los últimos trimestres, será interesante analizar el impacto de la depreciación del peso vs. el dólar que en el 2T16 fue de 17.7%. **En este contexto es importante destacar que el crecimiento Ebitda de las emisoras que forman parte del portafolio BX+ es más de 6x el esperado para el propio IPyC (ver tabla pie).**

CONTEXTO: INCERTIDUMBRE

Tras la confirmación del Brexit (salida de Reino Unido de la Unión Europea), los inversionistas se enfocan en las consecuencias que este evento puede generar a mayor plazo y las respuestas de los bancos centrales para contener la situación. Adicionalmente la atención está enfocada en la segunda subida de tasas de la FED hacia fin de año, la cual va generando un alto nivel de incertidumbre a medida que se publican datos económicos no del todo consistentes y en el proceso electoral presidencial en EUA que finaliza en las siguientes semanas y concluirá con las elecciones del 8 de noviembre.

Las 10 de mayor crecimiento Ebitda /Ut. Neta (2T16e)



Variación al 2T16e Compañías Favoritas

Emisora	Vtas a/a	Ebitda/Ut. Neta a/a
AC	30.6%	30.9%
Alsea	16.3%	20.0%
Creal	73.3%	17.4%
Ienova	4.2%	50.6%
Rassini	28.3%	46.2%
Unifin	27.5%	22.0%
Volar	24.4%	45.0%
PTTBX+	26.1%	36.0%
IPyC	10.4%	6.6%

“El conocimiento es poder”

Sir Francis Bacon

Equipo de Análisis Bursátil
5625 1537

Julio 14, 2016

@AyEVeporMas



CATEGORÍA:
EMPRESAS Y SECTORES



6 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Anticipar los resultados financieros trimestrales de una amplia muestra de empresas en Bolsa.

CALENDARIO PRINCIPALES REPORTES MÉXICO

Lunes		Martes		Miércoles		Jueves		Viernes	
18		19		20		21		22	
AC	Axtel	Bolsa	Gmexico	Gruma	Rassini	Funo	Herdez	Volaris	
Alfa	Alpek	Aeromex		Fiho	Asur	Terra	Mega	Soriana	
Nemak		Sports		Cultiba		Kimber	Lab		
						Q	Danhos		
						Unifin	Gfnorte		
25		26		27		28		29	
Lala		Walmex		Vesta	KOF	Amx	Peñoles		
Oma		Bimbo		Cemex	Femsa	Alsea	Ohlmex		
Bachoco		Ara		lenova	Sanmex	Gap			
				Mexichem	Gfinter				
				Soriana					

MEJOR COMBINACIÓN: CRECIMIENTO EBITDA 2T16e / PO 2016

La tabla siguiente ordena a las emisoras en función a la mejor combinación (LG: Lugar General) de crecimientos estimados en resultados operativos al 2T16 (LCT) y Rendimiento potencial del Precio Objetivo a finales de 2016 (LR). Además, la tabla recuerda a nuestras emisoras favoritas (resaltadas en verde) que forman parte de nuestro portafolio institucional (BX+CAP). La explicación del porqué una empresa con un fuerte crecimiento en resultados puede tener menor potencial en Precio Objetivo puede ser entre otros: 1) Anticipación del buen resultado en el precio; 2) Crecimiento extraordinario no representativo de tendencia; etc.

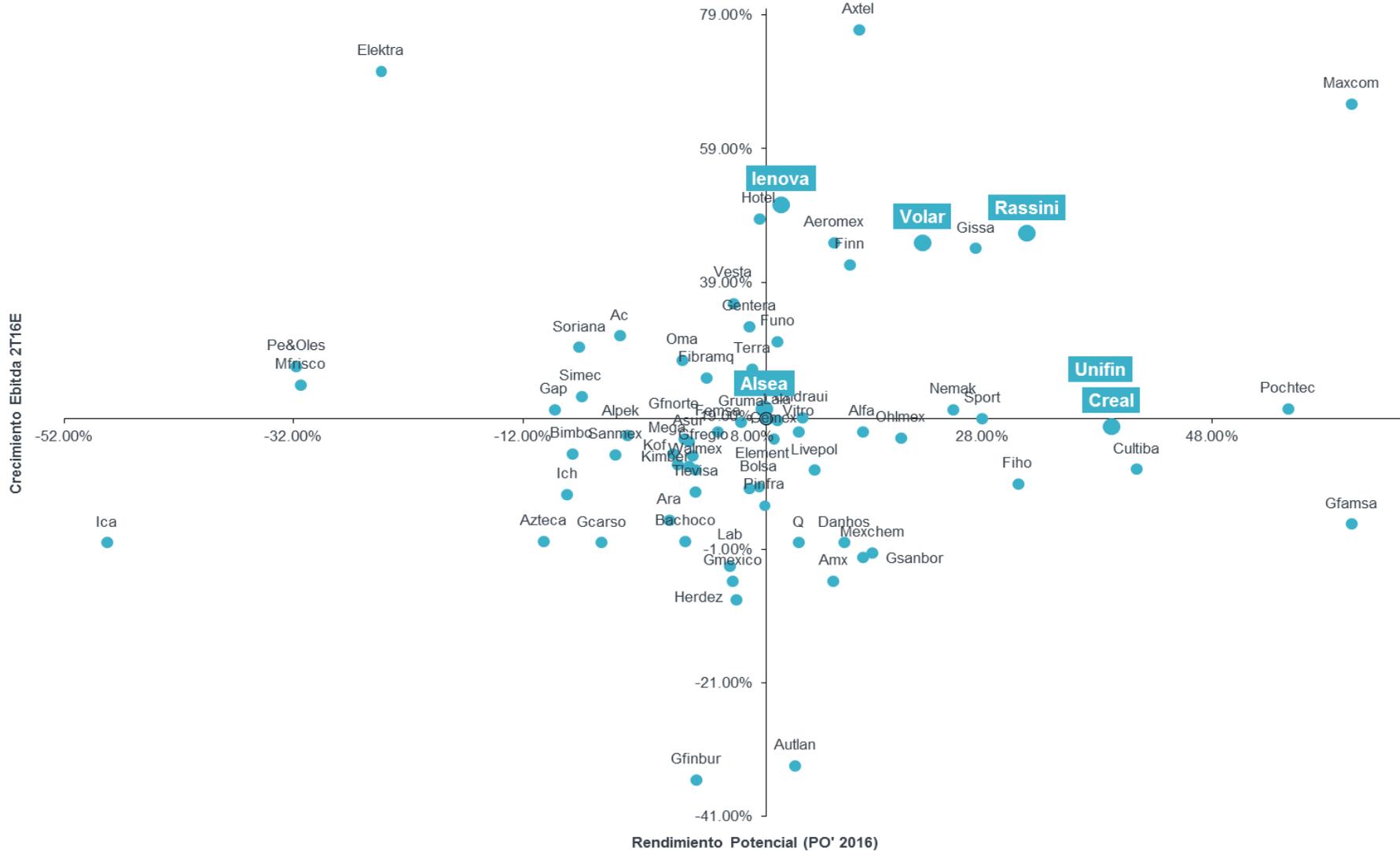
PRÓLOGO – MEJOR COMBINACIÓN RESULTADOS 2T16e Y PRECIOS OBJETIVOS

EMISORA	Rdto. potencial (PO 2016)	Var% Ebitda* 2T16e	LG	LR	LCT 2T16e	EMISORA	Rdto. potencial (PO 2016)	Var% Ebitda* 2T16e	LG	LR	LCT 2T16e
Maxcom	106.7%	65.7%	1	1	3	Livepol	14.6%	10.9%	34	22	48
Rassini	33.2%	46.2%	2	8	6	Mexchem	19.6%	-1.5%	35	14	58
Gissa	27.5%	44.1%	3	9	9	Element	14.6%	8.1%	36	23	51
Axtel	18.6%	76.8%	4	18	1	Gsanbor	19.0%	-2.1%	37	15	59
Volar	22.3%	45.0%	5	13	7	Soriana	-8.1%	29.2%	38	60	15
Pochtec	56.6%	20.0%	6	3	23	Femsa	5.5%	16.6%	39	41	34
Unifin	37.5%	22.0%	7	6	21	Amx	17.3%	-5.7%	40	19	61
Aeromex	15.9%	45.0%	8	21	8	Simec	-6.9%	21.9%	41	59	22
Ienova	11.7%	50.6%	9	25	4	Pe&Oles	-32.2%	26.4%	42	66	17
Finn	16.2%	41.6%	10	20	10	Gfnorte	3.2%	15.5%	43	47	38
Creal	40.5%	17.4%	11	5	31	Mfrisco	-30.8%	23.6%	44	65	20
Nemak	25.7%	19.9%	12	11	26	Bolsa	8.3%	8.3%	45	37	50
Sport	27.3%	18.6%	13	10	28	Gap	-8.4%	19.9%	46	62	25
Hotel	8.6%	48.4%	14	36	5	Pinfra	8.9%	5.6%	47	33	54
Funo	10.6%	30.1%	15	28	14	Kimber	4.4%	11.4%	48	43	45
Gentera	9.1%	32.3%	16	32	12	Gfregio	3.5%	13.1%	49	46	43
Vesta	8.6%	35.8%	17	34	11	Asur	2.4%	15.1%	50	50	39
Vitro	18.9%	16.6%	18	16	32	Autlan	11.2%	-33.4%	51	26	64
Ohlmex	24.2%	15.6%	19	12	36	Alpek	-2.9%	16.0%	52	56	35
Terra	9.4%	25.9%	20	31	18	Mega	1.8%	13.3%	53	53	41
Alfa	18.9%	16.6%	21	17	33	Tlevisa	4.1%	7.6%	54	44	52
Cultiba	41.4%	11.0%	22	4	46	Walmex	2.4%	10.9%	55	51	47
Chdraui	13.9%	18.7%	23	24	27	Herdez	8.6%	-8.5%	56	35	63
Alsea	9.6%	20.0%	24	29	24	Bimbo	-3.7%	13.3%	57	58	40
Fiho	34.4%	8.8%	25	7	49	KOF	0.8%	11.7%	58	54	44
LALA	9.6%	18.4%	26	30	29	Sanmex	-3.0%	13.1%	59	57	42
Fibramq	4.8%	24.7%	27	42	19	Gmexico	7.7%	-5.8%	60	38	62
Cemex	11.2%	15.5%	28	27	37	Lab	6.5%	-3.5%	61	40	60
Elektra	-23.7%	70.6%	29	64	2	Ara	2.7%	3.4%	62	49	55
AC	-2.7%	30.9%	30	55	13	Bachoco	2.8%	0.1%	63	48	57
Gfamsa	74.0%	-40.5%	31	2	66	Gfinbur	4.1%	-35.6%	64	45	65
Oma	2.1%	27.3%	32	52	16	Ich	-8.2%	7.2%	65	61	53
Gruma	6.5%	18.1%	33	39	30	Azteca	-8.9%	0.2%	66	63	56
IPyC	7.0%	6.6%				IPyC	7.0%	6.6%			

Fuente y Notas: Grupo Financiero BX+ / Bloomberg / Consensos de Mercado / \$PO: Precio Objetivo / LG: Lugar General / LPO: Lugar en Precio Objetivo / LR3T15 Lugar crecimiento Ebitda 3T15/ PN / el resultado pasó de negativo a positivo / NP / de negativo a positivo. *En el caso de los Grupos Financieros se tomó la variación en la Utilidad Neta, dado que no contabilizan el Ebitda, para Volaris Ebitdar.

RESULTADO EN GRÁFICA

La siguiente gráfica de cuadrantes presenta la mejor combinación de las estimaciones de crecimientos Ebitda 2T16E y potencial avance (PO) hacia finales de 2016. El tamaño de la burbuja de cada emisora corresponde al margen Ebitda (cuanto mayor es, más grande es la esfera).



Fuente y Notas: Grupo Financiero BX+ / Bloomberg / Consensos de Mercado. En el caso de los Grupos Financieros se tomó la Utilidad Neta, dado que no contabilizan el Ebitda, para Volaris Ebitdar.

MÁS DETALLES

A continuación se detallan los resultados estimados al 2T16 en Ventas, Utilidad de Operación, Ebitda y Utilidad Neta. Cabe destacar que en el caso de nuestras emisoras Favoritas (Alsea, Creal, Ienova, Rassini, Unifin y Volaris) son estimaciones propias, mientras que las demás emisoras corresponden al consenso.

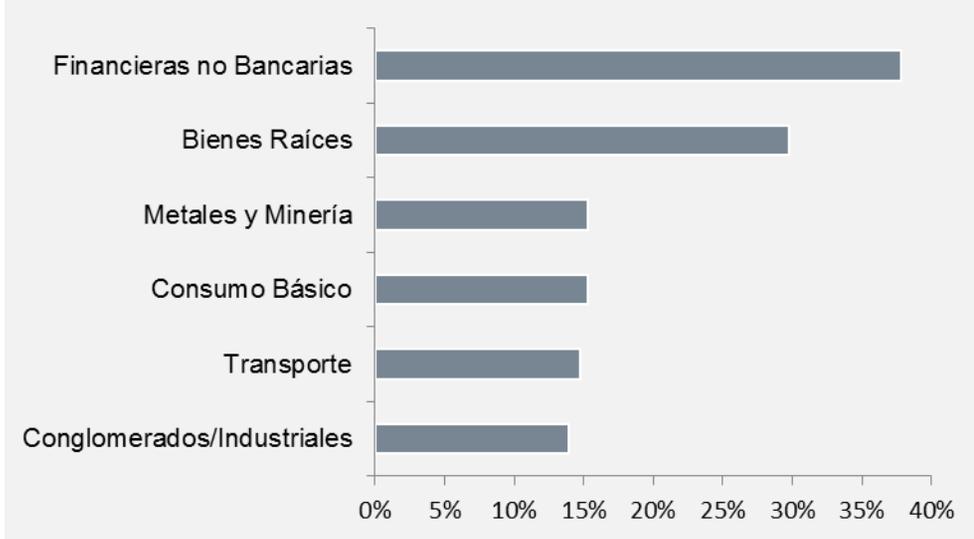
Compañía	Ventas			Ebitda			Utilidad Neta		
	2T16e	2T15	Var% a/a	2T16e	2T15	Var% a/a	2T16e	2T15	Var% a/a
Fiho	544	501	8.6%	169	155	8.8%	124	109	13.6%
Finn	446	310	43.8%	165	116	41.6%	131	91	43.6%
Funo	3,299	2,509	31.5%	2,639	2,028	30.1%	1,718	1,240	38.5%
Terra	643	486	32.4%	584	464	25.9%	389	320	21.7%
Vesta	400	302	32.5%	387	285	35.8%	212	115	84.2%
Bienes Raíces	5,332	4,108	29.8%	3,944	3,048	29.4%	2,574	1,875	37.3%
Alfa	72,704	64,592	12.6%	11,654	9,995	16.6%	2,600	2,811	-7.5%
Gissa	3,485	2,676	30.2%	491	341	44.1%	213	138	54.3%
Nemak	20,519	17,885	14.7%	3,750	3,128	19.9%	1,461	1,178	24.0%
Pochtec	1,525	1,494	2.1%	104	87	20.0%	20	19	5.3%
Rassinl	4,096	3,192	28.3%	754	516	46.2%	309	229	34.8%
Vitro	3,857	3,387	13.9%	868	744	16.6%	675	623	8.3%
Conglomerados/Industriales	106,186	93,227	13.9%	17,621	14,811	19.0%	5,278	4,998	5.6%
Cemex	64,996	59,386	9.4%	13,289	11,502	15.5%	2,135	986	116.6%
Element	4,690	4,379	7.1%	846	783	8.1%	174	66	163.6%
Construcción y Materiales	69,686	63,765	9.3%	14,135	12,285	15.1%	2,309	1,052	119.6%
Chdraui	20,315	19,098	6.4%	1,351	1,138	18.7%	465	388	19.8%
Soriana	34,192	26,949	26.9%	2,250	1,741	29.2%	856	771	11.0%
Walmex	124,362	114,397	8.7%	11,416	10,293	10.9%	5,997	6,810	-11.9%
Comerciales	178,869	160,445	11.5%	15,017	13,172	14.0%	7,318	7,969	-8.2%
AC	23,571	18,045	30.6%	5,601	4,277	30.9%	2,644	2,203	20.0%
Bachoco	13,270	11,837	12.1%	2,084	2,081	0.1%	1,372	1,394	-1.6%
Bimbo	59,873	53,093	12.8%	6,390	5,641	13.3%	1,897	1,747	8.6%
Cultiba	10,779	9,917	8.7%	1,235	1,113	11.0%	126	138	-8.7%
Femsa	90,620	75,120	20.6%	12,575	10,786	16.6%	4,935	3,872	27.5%
Gruma	16,278	14,280	14.0%	2,647	2,242	18.1%	1,399	1,081	29.4%
Herdez	4,422	3,946	12.1%	652	713	-8.5%	204	220	-7.3%
Kof	38,935	36,550	6.5%	8,085	7,237	11.7%	3,200	2,668	19.9%
Lala	12,734	11,847	7.5%	1,979	1,672	18.4%	1,128	990	13.9%
Consumo Básico	270,482	234,634	15.3%	41,248	35,761	15.3%	16,905	14,313	18.1%

Compañía	Ventas			Ebitda			Utilidad Neta		
	2T16e	2T15	Var% a/a	2T16e	2T15	Var% a/a	2T16e	2T15	Var% a/a
Alesea	9,030	7,762	16.3%	1,197	998	20.0%	147	93	58.1%
Gsanbor	10,778	10,245	5.2%	1,279	1,307	-2.1%	706	651	8.4%
Hotel	301	219	37.7%	80	54	48.4%	21	0	NA
Kimber	8,610	8,027	7.3%	2,438	2,189	11.4%	1,226	1,084	13.1%
Lab	3,143	2,975	5.7%	575	596	-3.5%	302	359	-15.9%
Livepol	24,946	22,066	13.1%	3,750	3,383	10.9%	2,248	1,993	12.8%
Sport	334	288	15.8%	54	46	18.6%	5	4	25.0%
Consumo discrecional	57,142	51,583	10.8%	9,373	8,572	9.3%	4,655	4,184	11.3%
Bolsa	686	640	7.3%	347	320	8.3%	215	190	13.1%
Creal	1,692	976	73.3%			NA	391	333	17.4%
Unifin	1,878	1,473	27.5%			NA	289	237	22.0%
Financieras no Bancarias	4,256	3,089	37.8%	347	320	8.3%	895	760	17.8%
Gentera	4,657	3,532	31.9%			NA	898	679	32.3%
Gfinbur	7,074	8,830	-19.9%			NA	3,090	4,796	-35.6%
Gfnorte	17,356	15,410	12.6%			NA	4,623	4,003	15.5%
Gfregio	1,531	1,298	18.0%			NA	494	437	13.1%
Sanmex	16,912	15,126	11.8%			NA	3,664	3,238	13.1%
Grupos Financieros	47,530	44,195	7.5%				12,768	13,153	-2.9%
Amx	231,623	219,999	5.3%	64,413	68,333	-5.7%	13,275	14,048	-5.5%
Axtel	3,930	2,542	54.6%	833	471	76.8%	-616	-537	14.8%
Azteca	3,027	2,982	1.5%	255	254	0.2%	-900	-630	42.9%
Maxcom	547	599	-8.6%	87	53	65.7%	-130	-174	-25.4%
Mega	4,226	3,708	14.0%	1,647	1,454	13.3%	690	667	3.4%
Tlevisa	23,165	20,986	10.4%	8,429	7,834	7.6%	1,822	1,329	37.1%
Medios y Telcos	266,518	250,815	6.3%	75,663	78,399	-3.5%	14,140	14,703	-3.8%

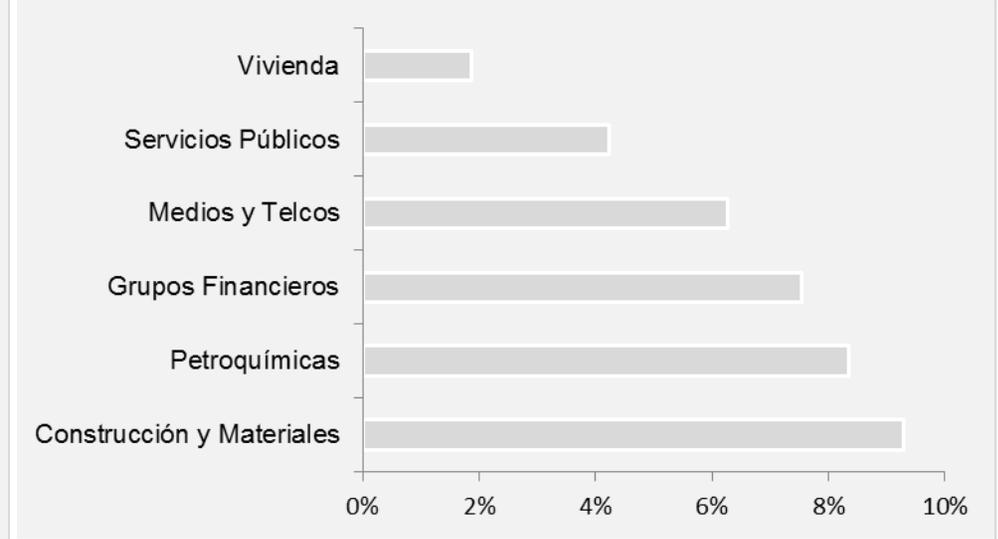
Compañía	Ventas			Ebitda			Utilidad Neta		
	2T16e	2T15	Var% a/a	2T16e	2T15	Var% a/a	2T16e	2T15	Var% a/a
Autlan	881	1,048	-15.9%	125	188	-33.4%	-29	8	-463.7%
Gmexico	39,015	34,129	14.3%	14,433	15,320	-5.8%	3,901	5,713	-31.7%
Ich	8,335	7,769	7.3%	1,126	1,050	7.2%	513	501	2.4%
Mfrisco	3,394	3,376	0.6%	1,350	1,093	23.6%	-462	-418	10.4%
Pe&Oles	20,036	15,832	26.6%	4,201	3,323	26.4%	587	553	6.2%
Simec	7,262	6,307	15.2%	953	782	21.9%	308	412	-25.2%
Metales y Minería	78,924	68,460	15.3%	22,189	21,756	2.0%	4,818	6,768	-28.8%
Alpek	23,690	21,399	10.7%	3,469	2,989	16.0%	1,004	1,273	-21.1%
Mexchem	25,278	23,792	6.2%	4,099	4,160	-1.5%	52	64	-18.8%
Petroquímicas	48,968	45,191	8.4%	7,568	7,149	5.9%	1,056	1,337	-21.0%
Ienova	2,484	2,383	4.2%	2,189	1,454	50.6%	891	559	59.3%
Servicios Públicos	2,484	2,383	4.2%	2,189	1,454	50.6%	891	559	59.3%
Aeromex	12,845	11,276	13.9%	3,464	2,390	45.0%	430	102	321.6%
Asur	2,046	2,120	-3.5%	1,300	1,129	15.1%	856	733	16.8%
Gap	2,528	2,141	18.1%	1,662	1,386	19.9%	843	594	41.9%
Ohlmex	2,853	2,484	14.9%	2,188	1,892	15.6%	2,001	1,462	36.9%
Oma	1,434	1,099	30.5%	650	510	27.3%	425	276	54.0%
Pinfra	2,855	2,631	8.5%	1,425	1,350	5.6%	1,213	1,086	11.7%
Volar	5,098	4,099	24.4%	1,857	1,281	45.0%	605	351	72.4%
Transporte	29,659	25,851	14.7%	12,545	9,938	26.2%	6,373	4,604	38.4%
Ara	1,742	1,710	1.9%	244	236	3.4%	154	142	8.5%
Vivienda	1,742	1,710	1.9%	244	236	3.4%	154	142	8.5%

RESUMEN: EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO

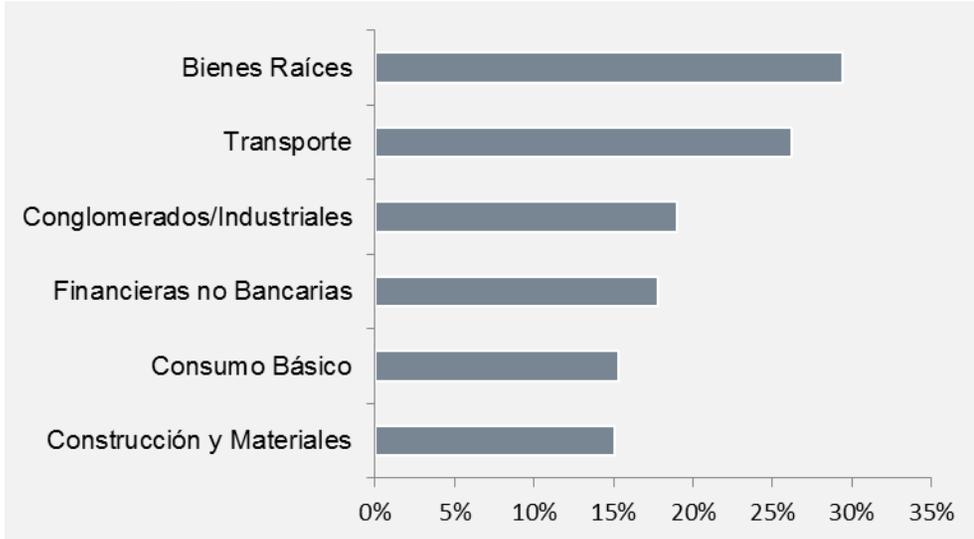
Sectores con mayor crecimiento en Ventas 2Q16



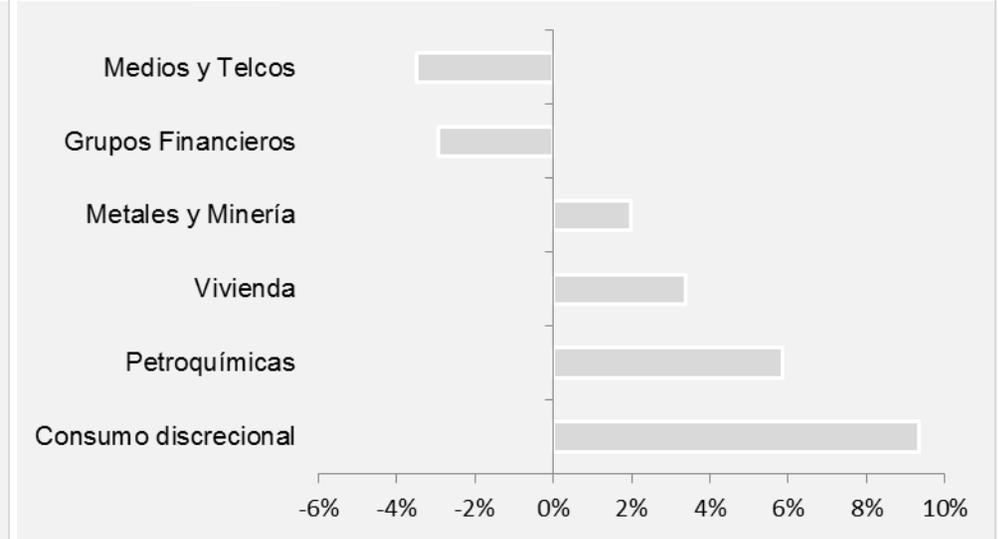
Sectores con menor crecimiento en Ventas 2Q16



Sectores con mayor crecimiento en Ebitda 2Q16 *



Sectores con menor crecimiento en Ebitda 2Q16*



*Nota: Utilidad Neta para Grupos Financieros y Financiera No Bancarias

¿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, Rafael Antonio Camacho Pelaez, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Alvarez, 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 1616	jdomenech@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
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251700 x 1709	jcoello@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Pelaez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	racamacho@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

Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr. / Consumo / Política Fiscal	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr. / Industria / Petróleo	55 56251500 x 1725	mpramirez@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	qledesma@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