



¡BursaTris! 2T16

GFREGIO: SUPER REPORTE

BX+

RESULTADOS

Gfregio dio a conocer sus resultados financieros del 2T16. Los Ingresos y la Utilidad Neta presentaron crecimientos de 24.3% y 39.8% respectivamente. Ambos resultados terminaron por encima de lo esperado destacando la Utilidad Neta. **Gfregio no es una emisora favorita, el PO'16 de consenso es de P\$107.9 que implica un potencial de -1.4% vs. 5.1% esperado del IPyC. Cabe destacar que estos mejores resultados (vs. lo esperado) seguramente generarán mejoras en estimados y/o Precios Objetivos.**

DETRÁS DE LOS NÚMEROS

Ingresos: El fuerte crecimiento mencionado se explica básicamente por un aumento en la cartera vigente de 27.3% producto de un excelente desempeño de sus dos líneas de negocios principales como se puede ver en la tabla a continuación. Este crecimiento es especialmente destacable dado que no implicó un deterioro de los activos, ya que si bien el IMOR se mantuvo prácticamente en el mismo nivel (ver tabla 2) y muy por debajo del promedio del Sector Financiero en México. Por su parte el Margen Financiero (MF) registró un aumento del 17%, donde la diferencia vs. la variación de los Ingresos se explica por un incremento extraordinario en la partida *Otros Ingresos de la operación* (no incluido en el MF) .

Gfregio - Cartera por Negocio 2T16

	2T16	2T15	Var %	% de Ingresos
Comercial	63,411	49,768	27.4%	87.8%
Vivienda	6,912	5,550	24.5%	9.6%
Consumo	1,860	1,373	35.5%	2.6%
Cartera Vigente Total	72,183	56,691	27.3%	100.0%

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

Utilidad Neta: el mayor aumento respecto de los Ingresos se debe principalmente a una menor proporción de los Gastos de Administración y Promoción y en menor medida a una reducción en la *Estimación de riesgos crediticios* y en los impuestos.

Gfregio - Resultados 2T16

Concepto	2T16	2T15	Var. %	2T16e	Var. vs. Est.
Ingresos Totales	1,613	1,298	24.3%	1,531	5.3%
Ut Neta Mayoritaria	611	437	39.8%	494	23.7%
Mgn. Neto	37.9%	33.7%	4.2 ppt	32.3%	5.6 ppt
IMOR	1.5%	1.4%	0.1 ppt	NA	NA

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)	107.9
POTENCIAL \$PO	-1.4%
POTENCIAL IPyC	5.1%
PESO EN IPyC	0.4%
VAR PRECIO EN EL AÑO	23.9%
VAR IPyC EN EL AÑO	9.6%

Rodrigo Heredia M.
rheredia@vepor.com
5625 1515

Julio 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.

GFREGIO

Sector: GRUPOS FINANCIEROS

Información Bursátil

Relación con Inversionistas:

Lic. Alejandro Lobeira

(81) 1958 5165

investor.relations@banregio.com

Precio del 26-jul-2016

\$ 109.64

No. Acciones (millones)

327.9

Valor de Cap. (millones P\$)

\$ 35,954

% Acc.en Mdo. (Free Float)

23.2%

Valor de Cap. (millones USD)

\$ 1,917

Acciones por ADR

	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16	2T16	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Estado de Resultados Trimestral (Millones de pesos)	(A)	(B)	(C)	%	%						
INGRESO TOTAL	2,081.3	2,194.5	2,198.8	2,214.8	2,330.4	2,439.8	2,470.8	2,250.2	2,382.9	2.3	5.9
Ingresos por Intereses	1,867.8	1,872.0	1,909.1	2,011.8	2,008.5	2,138.5	2,240.5	1,864.1	1,901.5	(5.3)	2.0
Ingresos por Primas (neto)											
Gastos por Intereses	941.1	907.6	910.1	918.3	953.4	950.7	938.6	622.7	666.9	(30.0)	7.1
Incremento neto de reservas técnicas											
Siniestralidad, reclamaciones y otras oblig. Contract. (neto)											
Resultado por posición monetaria neto											
MARGEN FINANCIERO	926.7	964.4	999.0	1,093.5	1,055.1	1,187.8	1,301.9	1,241.5	1,234.6	17.0	(0.6)
Comisiones y Tarifas Cobradas	129.0	140.4	142.2	144.7	164.0	173.8	184.3	177.7	194.4	18.5	9.4
Comisiones y Tarifas Pagadas	64.2	72.8	74.8	74.3	79.0	89.1	96.3	96.1	103.1	30.5	7.3
Resultado por Intermediación	(28.1)	92.4	49.9	(49.2)	82.2	40.9	(67.2)	16.9	96.1	16.9	468.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	112.6	89.7	97.6	107.6	75.6	86.6	113.3	191.4	190.9	152.4	(0.3)
INGRESO NO FINANCIERO	149.3	249.7	214.9	128.8	242.9	212.2	134.0	289.9	378.3	55.7	30.5
Estimación Preventiva para riesgos crediticios	83.6	153.6	95.9	63.7	114.8	180.2	157.6	121.5	36.6	(68.1)	(69.9)
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO	843.1	810.8	903.1	1,029.9	940.2	1,007.6	1,144.3	1,119.9	1,198.0	27.4	7.0
Gastos de Admon y Prom	523.3	498.6	601.6	568.4	597.5	632.5	733.5	717.4	730.6	22.3	1.8
RESULTADO NETO DE OPERACIÓN	469.1	561.9	516.4	590.2	585.6	587.3	544.8	692.5	845.6	44.4	22.1
Participación en el resultado de subsid. no consolidadas y asoc.	4.3	1.6	3.3	0.6	3.4	4.1	(1.0)	2.2	1.8	(47.7)	(19.5)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	473.5	563.5	519.7	590.8	589.1	591.4	543.8	694.7	847.4	43.9	22.0
Impuestos Causados	142.0	197.5	10.4	243.3	176.7	242.4	128.2	222.3	192.9	9.2	(13.3)
Impuestos Diferidos	12.8	44.8	(98.5)	85.1	24.3	74.2	76.8	28.7	(43.2)	PN	PN
RESULTADO NETO CONSOLIDADO	344.3	410.8	410.8	432.6	436.7	423.2	492.4	501.1	611.3	40.0	22.0
Participación No Controladora	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)	PN	PN
RESULTADO NETO MAYORITARIO	344.3	410.8	410.8	432.6	436.7	423.2	492.4	501.1	611.3	40.0	22.0
Márgenes											
Margen Financiero / Ingreso Total	44.53%	43.95%	45.44%	49.37%	45.27%	48.68%	52.69%	55.17%	51.81%	6.53ppt	(3.36ppt)
Ingresos No Financiero / Ingreso Total	7.17%	11.38%	9.77%	5.82%	10.42%	8.70%	5.42%	12.89%	15.87%	5.45ppt	2.99ppt
Margen Neto Consolidado	16.54%	18.72%	18.69%	19.53%	18.74%	17.34%	19.93%	22.27%	25.65%	6.92ppt	3.39ppt
Información Trimestral por acción											
MARGEN FINANCIERO por Acción	2.83	2.94	3.05	3.33	3.22	3.62	3.97	3.79	3.76	17.01	-0.55
UTILIDAD NETA por Acción	1.05	1.25	1.25	1.32	1.33	1.29	1.50	1.53	1.86	40.00	22.00

	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16	2T16	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Balance General (Millones de pesos)	(A)				(B)				(C)	%	%
Activo Total	104,007.0	102,476.7	99,585.8	103,729.4	104,670.1	96,274.7	104,282.8	99,844.3	99,007.5	(5.4)	(0.8)
Disponibilidades	2,722.6	2,689.4	3,314.0	3,275.9	4,123.1	3,492.7	3,800.4	4,715.9	4,098.3	(0.6)	(13.1)
Inversiones en Valores	50,428.9	45,689.3	38,282.8	40,285.8	38,000.8	24,777.4	26,245.1	18,493.8	14,739.0	(61.2)	(20.3)
Títulos para Negociar	23,383.6	24,902.2	20,878.7	23,021.3	21,156.0	20,351.3	21,919.0	2,983.2	2,146.8	(89.9)	(28.0)
Títulos disponibles para la Venta	26,456.0	20,786.2	17,404.1	17,264.5	16,844.8	4,426.1	4,326.1	15,510.6	12,592.2	(25.2)	(18.8)
Títulos conservados a Vencimiento	589.3	0.9									
Deudores por reporto	0.0	0.0	0.0	0.0	1.1	0.2			0.1	(94.2)	NS
Préstamos de Valores											
Derivados	3.1	7.0	21.0	11.2	11.7	22.1	18.0	15.7	20.7	76.4	31.6
Cartera Total	47,078.1	50,149.1	53,676.7	55,471.3	57,544.0	62,592.2	67,961.6	70,246.5	73,314.5	27.4	4.4
Cartera de Crédito Vigente	46,285.9	49,330.5	52,848.1	54,694.8	56,690.9	61,400.8	66,859.5	69,056.4	72,182.9	27.3	4.5
Cartera de Crédito Vencida	792.2	818.6	828.6	776.4	853.1	1,191.4	1,102.1	1,190.1	1,131.6	32.6	(4.9)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(1,348.3)	(1,375.4)	(1,407.9)	(1,336.6)	(1,397.4)	(1,754.3)	(1,723.2)	(1,690.9)	(1,672.9)	NN	NN
Otros Activos	359.5	392.0	450.7	405.8	417.0	532.2	509.8	552.6	612.9	47.0	10.9
Pasivos Totales	95,265.9	93,334.8	90,034.1	93,786.2	94,561.3	85,703.7	93,267.6	88,323.8	87,245.9	(7.7)	(1.2)
Captación Tradicional	44,112.6	44,234.6	49,121.1	49,829.7	52,378.7	54,905.7	59,153.9	62,640.3	64,641.4	23.4	3.2
Préstamos Bancarios	2,751.4	3,041.6	3,483.7	3,900.0	4,348.2	4,813.6	6,074.5	4,958.5	4,921.1	13.2	(0.8)
Valores Asignados por Liquidar											
Acreedores por Reporto	46,708.5	44,075.8	35,583.4	38,290.1	35,912.2	23,047.0	24,363.9	17,620.5	14,178.5	(60.5)	(19.5)
Otras Cuentas por Pagar	1,350.0	1,627.1	1,368.4	1,223.1	1,269.6	2,154.9	2,850.9	2,263.4	2,585.6	103.7	14.2
Capital Total	8,741.2	9,141.9	9,551.7	9,943.1	10,108.9	10,571.0	11,015.3	11,520.5	11,761.6	16.3	2.1
Capital Contribuido	3,131.7	3,131.2	3,131.5	3,132.0	3,133.3	3,133.5	3,132.4	3,134.3	3,134.0	0.0	(0.0)
Capital Ganado	5,609.5	6,010.7	6,420.2	6,811.1	6,975.5	7,437.4	7,882.8	8,386.0	8,627.5	23.7	2.9
Participación no controladora	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	115.3	(60.6)
Pasivo y Capital	104,007.0	102,476.7	99,585.8	103,729.4	104,670.1	96,274.7	104,282.8	99,844.3	99,007.5	(5.4)	(0.8)
	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16	2T16	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Indicadores Financieros	(A)				(B)				(C)	%	%
MIN	3.8%	3.9%	3.9%	4.1%	4.2%	4.5%	4.8%	5.1%	5.4%	1.14ppt	0.30ppt
ROE	19.1%	19.4%	18.4%	17.1%	17.5%	17.0%	17.1%	17.2%	18.1%	0.62ppt	0.93ppt
ROA	1.6%	1.7%	1.6%	1.6%	1.6%	1.7%	1.7%	1.8%	2.0%	0.38ppt	0.20ppt
Índice de Eficiencia	48.6%	41.1%	49.6%	46.5%	46.0%	45.2%	51.1%	46.8%	45.3%	(0.73ppt)	(1.55ppt)
Índice de Cobertura	170.2%	168.0%	169.9%	172.1%	163.8%	147.2%	156.4%	142.1%	147.8%	(15.97ppt)	5.75ppt
Índice de Liquidez	274.6%	234.2%	187.6%	192.0%	178.5%	115.2%	111.2%	85.7%	66.4%	(112.11ppt)	(19.30ppt)
Índice de Cartera Vencida	1.7%	1.6%	1.5%	1.4%	1.5%	1.9%	1.6%	1.7%	1.5%	0.06ppt	(0.15ppt)

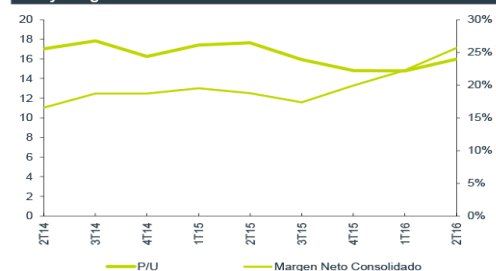
Análisis Vertical del Edo. de Resultados (Cifras Trimestrales)

	2T15	%	2T16	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
INGRESO TOTAL	2,330.4	100.0%	2,382.9	100.0%	2.3%
Ingresos por Intereses	2,008.5	86.2%	1,901.5	79.8%	-5.3%
Ingresos por Primas (neto)					
Gastos por Intereses	953.4	40.9%	666.9	28.0%	-30.0%
Incremento neto de reservas técnicas					
Siniestralidad, reclamaciones y otras oblig. Contract. (neto)					
Resultado por posición monetaria neto					
MARGEN FINANCIERO	1,055.1	45.3%	1,234.6	51.8%	17.0%
Comisiones y Tarifas Cobradas	164.0	7.0%	194.4	8.2%	18.5%
Comisiones y Tarifas Pagadas	79.0	3.4%	103.1	4.3%	30.5%
Resultado por Intermediación	82.2	3.5%	96.1	4.0%	16.9%
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	75.6	3.2%	190.9	8.0%	152.4%
INGRESO NO FINANCIERO	242.9	10.4%	378.3	15.9%	55.7%
Estimación Preventiva para riesgos crediticios	114.8	4.9%	36.6	1.5%	-68.1%
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO	940.2	40.3%	1,198.0	50.3%	27.4%
Gastos de Admon y Prom	597.5	25.6%	730.6	30.7%	22.3%
RESULTADO NETO DE OPERACIÓN	585.6	25.1%	845.6	35.5%	44.4%
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y:	3.4	0.1%	1.8	0.1%	-47.7%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	589.1	25.3%	847.4	35.6%	43.9%
Impuestos Causados	176.7	7.6%	192.9	8.1%	9.2%
Impuestos Diferidos	24.3	1.0%	(43.2)	-1.8%	PN
RESULTADO NETO	436.7	18.7%	611.3	25.7%	40.0%
Participación No Controladora	0.0	0.0%	(0.0)	0.0%	PN
RESULTADO NETO MAYORITARIO	436.7	18.7%	611.3	25.7%	40.0%

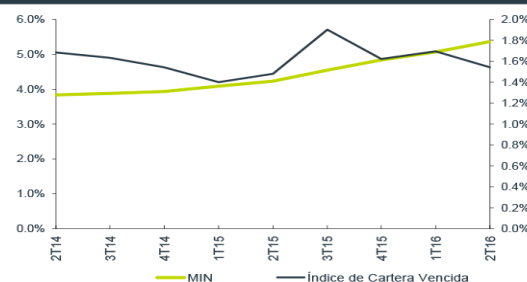
Análisis Vertical del Balance General

	2T15	%	2T16	%	Var. %
Balance General (Millones de pesos)					
Activo Total	104,670.1	100.0%	99,007.5	100.0%	-5.4%
Disponibilidades	4,123.1	3.9%	4,098.3	4.1%	-0.6%
Inversiones en Valores	38,000.8	36.3%	14,739.0	14.9%	-61.2%
Títulos para Negociar	21,156.0	20.2%	2,146.8	2.2%	-89.9%
Títulos disponibles para la Venta	16,844.8	16.1%	12,592.2	12.7%	-25.2%
Títulos conservados a Vencimiento					
Deudores por reporte	1.1	0.0%	0.1	0.0%	-94.2%
Prestamos en Valores					
Derivados	11.7	0.0%	20.7	0.0%	76.4%
Cartera Total	57,544.0	55.0%	73,314.5	74.0%	27.4%
Cartera de Crédito Vigente	56,690.9	54.2%	72,182.9	72.9%	27.3%
Cartera de Crédito Vencida	853.1	0.8%	1,131.6	1.1%	32.6%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(1,397.4)	-1.3%	(1,672.9)	-1.7%	NN
Otros Activos	417.0	0.4%	612.9	0.6%	47.0%
Pasivos Totales	94,561.3	90.3%	87,245.9	88.1%	-7.7%
Captación Tradicional	52,378.7	50.0%	64,641.4	65.3%	23.4%
Prestamos Bancarios	4,348.2	4.2%	4,921.1	5.0%	13.2%
Valores Asignados por Liquidar					
Acreedores por Reporto	35,912.2	34.3%	14,178.5	14.3%	-60.5%
Otras Cuentas por Pagar	1,269.6	1.2%	2,585.6	2.6%	103.7%
Capital Total	10,108.9	9.7%	11,761.6	11.9%	16.3%
Capital Contribuido	3,133.3	3.0%	3,134.0	3.2%	0.0%
Capital Ganado	6,975.5	6.7%	8,627.5	8.7%	23.7%
Participación no controladora	0.0	0.0%	0.0	0.0%	115.3%
Pasivo y Capital	104,670.1	100.0%	99,007.5	100.0%	-5.4%

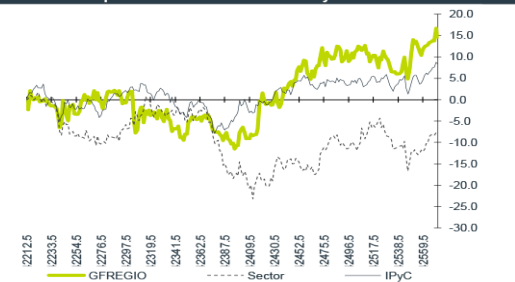
P/U y Margen Neto Consolidado



MIN e Índice de Cartera Vencida



Desempeño 12 meses vs. Sector e IPyC



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, Rafael Antonio Camacho Pelaez, Juan Antonio Mendiola Carmona, 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	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	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