



# Reportes Trimestrales

## ¿CÓMO VAN? 4T16



### ÚLTIMOS REPORTES

Se dieron a conocer los resultados del ejercicio 4T16 de Asea, Funo y Volar. Asea presenta cifras mejores mixtas en relación a sus estimados. Funo reporta en línea de lo esperado. Volar presenta Ventas en línea y el EBITDA por debajo del estimado.

Fecha	Reporte Emisora	Ventas			EBITDA			Utilidad Neta				
		4T15	4T16	4T16E	4T15	4T16	4T16E	4T15	4T16	4T16E		
16/feb	Asea	8,958	10,500	10,408	1,367	1,569	1,475	470	587	512		
17/feb	Funo	3,119	3,532	3,493	2,519	2,843	2,812	2,762	5,930	1,712		
17/feb	Volar	5,092	6,469	6,417	1,886	2,207	2,325	654	973	780		
				vs. 4T16 vs.	4T15 vs.			4T15 vs.				
				4T16	4T16E	Result.	4T16	4T16E	Result.	4T16	4T16E	
				17.2%	0.9%	En Línea	14.8%	6.4%	Mejor	25.1%	14.7%	
				13.3%	1.1%	En Línea	12.9%	1.1%	En Línea	114.7%	246.4%	
				27.0%	0.8%	En Línea	17.0%	-5.1%	Peor	48.8%	24.9%	
											Mejor	
											Mejor	
											Mejor	
Mediana				17.6%			20.3%			16.9%		
Mediana. Sólo datos conocidos				19.5%			20.8%			25.1%		
IPyC				16.1% -0.4%			16.2% -5.3%			-0.9% -46.2%		
IPyC (Estimados)				16.5%			20.0%			38.3%		

Fuente: Sistema Éxito Bursátil BX+. Cifras en millones de pesos.

### RESUMEN DE RESULTADOS

De acuerdo a lo esperado, los resultados de las emisoras que han reportado hasta el día de hoy, 45% han sido en "En Línea" a nivel Ventas y el 50% en EBITDA. Por parte de la Utilidad Neta un 40% ha reportado "Mejor".

¿Cómo reportaron?								
Ventas			EBITDA			Utilidad Neta		
Calificación	No. Emis.	%	Calificación	No. Emis.	%	Calificación	No. Emis.	%
Mejor	5	25.00%	Mejor	6	30.00%	Mejor	8	40.00%
En Línea	9	45.00%	En Línea	10	50.00%	En Línea	6	30.00%
Peor	6	30.00%	Peor	4	20.00%	Peor	6	30.00%
<b>Total Conoc.</b>	<b>20</b>	<b>28.17%</b>	<b>Total Conoc.</b>	<b>20</b>	<b>28.17%</b>	<b>Total Conoc.</b>	<b>20</b>	<b>28.17%</b>

Fuente: Sistema Éxito Bursátil BX+

Con motivo de la época de reportes trimestrales, le invitamos a seguir la consulta "¿Cómo Van?" en el Sistema Éxito Bursátil BX+, que le permite monitorear los reportes trimestrales de 71 emisoras de nuestra muestra local, comparando el resultado conocido contra el esperado. Los resultados se actualizan de forma inmediata en cuanto se publican en la Bolsa Mexicana de Valores y es sumamente ágil la manera en que se califican los reportes respecto a lo esperado. Adicionalmente estaremos publicando esta nota con los nuevos reportes durante los siguientes días.

"El éxito no se logra con cualidades especiales. Es sobre todo un trabajo de constancia, de método y de organización."

J. P. Sergent

Laura A. Rivas  
lrivas@vepormas.com  
5625 1514

Juan Antonio Mendiola  
jmendiola@vepormas.com  
5625 1508

Febrero 17, 2017

@AyEveporMas



CATEGORÍA:  
EMPRESAS Y SECTORES



3 TIEMPO ESTIMADO  
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE  
Recordar cifras y eventos de potencial interés y estrategia para el mercado accionario mexicano.

## COMPARATIVOS TRIMESTRALES

Se presenta la tabla de las cifras estimadas en millones de pesos en Ventas, EBITDA y Utilidad Neta de las emisoras de nuestra selección y el comparativo contra las cifras reportadas. Resaltando las emisoras que dieron a conocer sus resultados al día de hoy.

### ¿Cómo van? – Cifras estimadas contra reportadas

Fecha Reporte	Emisora	IPyC	Ventas							EBITDA **							Utilidad Neta						
			4T15	4T16	4T16E	4T15 vs. 4T16 *	4T16 vs. 4T16E	Result.	4T15	4T16	4T16E	4T15 vs. 4T16 *	4T16 vs. 4T16E	Result.	4T15	4T16	4T16E	4T15 vs. 4T16 *	4T16 vs. 4T16E	Result.			
	Ac	•	22,441	24,385	C	8.7%	E		4,537	4,744	C	4.6%	E		1,655	2,434	C	47.0%	E				
	Aeromex		12,570	14,706	P	17.0%	E		3,203	3,750	P	17.1%	E		136	461	P	Sup.	E				
14/feb	Alfa	•	65,232	76,713	75,190	P	17.6%	2.0%	En Línea	9,092	8,699	9,588	P	-4.3%	-9.3%	Peor	162	(890)	2,815	P	NS	NS	Peor
14/feb	Alpek	•	20,411	23,428	22,541	C	14.8%	3.9%	En Línea	2,268	2,647	2,731	C	16.7%	-3.1%	En Línea	477	544	706	C	14.0%	-23.0%	Peor
16/feb	Alsea	•	8,958	10,500	10,408	P	17.2%	0.9%	En Línea	1,367	1,569	1,475	P	14.8%	6.4%	Mejor	470	587	512	P	25.1%	14.7%	Mejor
02/feb	Amx	•	230,432	269,335	263,546	C	16.9%	2.2%	En Línea	63,810	65,676	67,920	C	2.9%	-3.3%	En Línea	15,663	(5,972)	15,458	C	NS	NS	Peor
	Ara		1,748	1,971	P	12.7%	E		244	276	P	13.1%	E		162	158	P	-2.6%	E				
	Asur	•	2,905	3,533	P	21.6%	E		1,126	1,372	P	21.8%	E		731	854	P	16.9%	E				
	Autlan		878	903	C	2.8%	E		103	106	C	3.2%	E		69								
14/feb	Axtel		2,832	3,783	4,148	C	33.6%	-8.8%	Peor	416	806	1,324	C	93.6%	-39.1%	Peor	(604)	(1,055)	(880)	C	NS	NS	Peor
	Azteca		4,148	4,459	P	7.5%	E		561	611	P	8.8%	E		(511)	(501)	P		E				
26/ene	Bachoco		11,650	14,207	13,520	C	21.9%	5.1%	Mejor	710	1,275	1,287	C	79.7%	-0.9%	En Línea	372	977	876	C	162.4%	11.5%	Mejor
	Bimbo	•	59,519	69,691	P	17.1%	E		4,877	5,670	P	16.3%	E		301	2,193	P	Sup.	E				
	Bolsa	•	683	749	C	9.7%	E		228	312	C	36.7%	E		89	156	C	75.8%	E				
09/feb	Cemex	•	55,861	63,953	70,034	P	14.5%	-8.7%	Peor	10,894	13,103	13,300	P	20.3%	-1.5%	En Línea	2,415	4,285	4,413	P	77.4%	-2.9%	En Línea
	Chdraui		21,998	24,281	C	10.4%	E		1,327	1,457	C	9.8%	E		447	488	C	9.2%	E				
	Creal		1,245	1,977	P	58.8%	E		-	-	P		E		372	562	P	51.2%	E				
	Cultiba		10,092	11,861	P	17.5%	E		625	706	P	12.9%	E		(44)	126	P		E				
	Danhos		655	889	P	35.8%	E		479	688	P	43.6%	E		-	566	P		E				
	Elektra	•	20,399	22,133	P	8.5%	E		(257)	2,139	P		E		808	1,474	P	82.4%	E				
	Element		4,014	4,609	P	14.8%	E		665	796	P	19.7%	E		9	148	P	Sup.	E				
	Femsa	•	89,469	107,678	P	20.4%	E		13,602	16,466	P	21.1%	E		5,436	6,005	P	10.5%	E				
	Fibramq		760	866	P	13.9%	E		657	804	P	22.4%	E		880	566	P	-35.7%	E				
	Fiho		553	738	P	33.3%	E		181	226	P	24.9%	E		33	136	P	Sup.	E				
	Finn		368	499	P	35.6%	E		138	180	P	30.4%	E		44	122	P	178.8%	E				
17/feb	Fshop		235	301	C	28.0%	E		155	198	C	27.7%	E		520	152	C	-70.8%	E				
	Funo		3,119	3,532	3,493	P	13.3%	1.1%	En Línea	2,519	2,843	2,812	P	12.9%	1.1%	En Línea	2,762	5,930	1,712	P	114.7%	246.4%	Mejor
	Gap	•	2,065	2,429	P	17.7%	E		1,338	1,618	P	20.9%	E		900	870	P	-3.3%	E				
	Gcarso	•	25,436	28,437	C	11.8%	E		3,842	4,745	C	23.5%	E		1,904								
	Gentera	•	5,180	5,158	C	-0.4%	E							864	843	C	-2.5%	E					
	Gfamsa		5,326	5,779	P	8.5%	E		354	498	P	40.6%	E		(102)	155	P		E				
01/feb	Gfinbur	•	13,648	20,555	9,166	C	50.6%	124.2%	Mejor					2,642	5,699	3,360	C	115.7%	69.6%	Mejor			
25/ene	Gfinter		4,408	5,148	5,002	C	16.8%	2.9%	En Línea					677	793	748	C	17.0%	6.1%	Mejor			
26/ene	Gfnorte	•	29,349	33,062	35,012	C	12.6%	-5.6%	Peor					4,940	5,244	5,212	C	6.1%	0.6%	En Línea			
23/ene	Gfregio	•	2,471	3,023	3,343	C	22.4%	-9.6%	Peor					492	715	649	C	45.2%	10.1%	Mejor			
	Gissa		2,923	3,480	P	19.1%	E		253	537	P	112.3%	E		113	224	P	98.7%	E				
01/feb	Gmexico	•	34,548	42,621	48,221	P	23.4%	-11.6%	Peor	12,617	15,493	18,755	P	22.8%	-17.4%	Peor	(297)	1,981	4,853	P	NS	-59.2%	Peor
	Gruma	•	15,164	17,853	C	17.7%	E		2,490	2,995	C	20.3%	E		(2,685)	1,499	C		E				
	Gsanbor		14,288	15,645	C	9.5%	E		2,319	2,529	C	9.1%	E		1,324	1,498	C	13.2%	E				
	Herdez		4,444	4,760	C	7.1%	E		240	253	C	5.5%	E		(274)	450	C		E				



## SISTEMA ÉXITO BURSÁTIL

Les recordamos que el reporte ¿Cómo van?, se encuentra disponible en línea en el **Sistema Éxito Bursátil** en la sección “CAPACIDADES BÁSICAS / Conocimiento”, en el apartado “**REPORTES FINANCIEROS**”, con el nombre “¿Cómo Van?”.

Sistema Éxito Bursátil BX+

CAPACIDADES BÁSICAS Conocimiento	SENTIDO COMÚN Metodología C4	TEMPERAMENTO Disciplina	TEMPERAMENTO Paciencia
VALUACIÓN	¿CUÁNTO?	Nuestro Viaje	¿Cómo te ha ido?
<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 45%;"> <p><b>Índices</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ IPyC vs. FV/Ebitda y FV/Embitda</li> <li>✦ Comparativo Internacional</li> <li>✦ Justificación de Descuentos</li> <li>✦ Valuación y Tendencias IPyC</li> <li>✦ Inverso del Múltiplo vs. Tasa</li> <li>✦ Gráfica de Múltiplos Índices Intern.</li> <li>✦ Índice de valuación histórica BX+</li> <li>✦ Valuación Riesgo País</li> <li>✦ Momento por valuación Histórica</li> </ul> </div> <div style="width: 45%;"> <p><b>Emisoras</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Múltiplos Históricos</li> <li>✦ Precios vs. FV/Ebitda y FV/Embitda</li> <li>✦ Gráfica de Múltiplos por Emisora</li> <li>✦ Gráfica de Múltiplos por Sector</li> <li>✦ Gráfica de Múltiplo emisora vs. Sector</li> <li>✦ Valuación Emisoras del IPyC</li> <li>✦ Momento por Valuación LP Emisora</li> </ul> </div> </div>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Almohada y Estómago Riesgo</li> <li>✦ Almohada y Estómago Combinado</li> <li>✦ Almohada y Estómago Horizonte de Inv.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✦ ¿Cuánto Necesito?</li> <li>✦ ¿Cuándo Me Retiro?</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Estimación LP de IPyC</li> <li>✦ Matriz Estimación del IPyC</li> <li>✦ Alternativas de Inversión</li> </ul>
PRECIOS Y RENDIMIENTOS	¿CUÁLES?	INTERNACIONAL	
<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 45%;"> <p><b>Índices</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Historia de un Índice</li> <li>★ ✦ Gráfica de Índices vs. IPyC</li> <li>✦ Estadística Mensual del IPyC</li> <li>✦ Gráfica IPyC Pesos vs Dólares</li> </ul> </div> <div style="width: 45%;"> <p><b>Emisoras</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Precios Históricos de una Acción</li> <li>★ ✦ Gráfica de Emisoras vs IPyC</li> </ul> </div> </div> <p style="text-align: center;"><b>Otros</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Historia Serie Económica, Comm.</li> <li>✦ Indices, Divisas y Commodities</li> </ul>	<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 45%;"> <p><b>Comparativos</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Selección Emisoras Datos Conoc.</li> <li>★ ✦ Selección Emisoras Estimados</li> <li>✦ BI - Rentables</li> <li>✦ Análisis de Múltiplos Históricos</li> <li>✦ Descuentos vs. Múltiplos del Sector</li> <li>★ ✦ Los Tres Movimientos</li> <li>✦ Diagnóstico del Sector</li> <li>✦ Diagnóstico del Mercado</li> </ul> </div> <div style="width: 45%;"> <p><b>Por Emisora</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Justificación de Descuentos</li> <li>★ ✦ Diagnóstico por Emisora</li> <li>✦ Diagnóstico Grupos Financieros</li> <li>✦ Precio Objetivo Personalizado</li> <li>★ ✦ C4 Individual</li> </ul> </div> </div>	<p style="text-align: center;"><b>Países</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>★ ✦ Índices Objetivo y Valuación</li> <li>★ ✦ Selección de Países</li> <li>✦ Los 10 primeros en participación</li> </ul> <p style="text-align: center;"><b>Emisoras</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>★ ✦ Filtros Emisoras S&amp;P</li> <li>✦ Filtros Emisoras S&amp;P (SIC)</li> <li>★ ✦ Los Tres Movimientos SIC</li> <li>★ ✦ Prólogo EUA</li> </ul>	
REPORTES FINANCIEROS	¿CÓMO?	¡Nuevo Menú!	
<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 45%;"> <p><b>Comparativos</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>★ ✦ ¿Cómo Van?</li> <li>✦ Boleta BX+</li> <li>✦ Prólogo</li> <li>✦ Tendencias para el sig. Trimestre</li> </ul> </div> <div style="width: 45%;"> <p><b>Por Emisora</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Estados Financieros BMV</li> <li>✦ Desglose de Vencimientos</li> </ul> </div> </div>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Copa BX+</li> <li>✦ Receta</li> <li>✦ Relación Riesgo - Rendimiento</li> <li>✦ Análisis de Portafolio</li> <li>★ ✦ Justificación de la Estrategia</li> <li>★ ✦ Justificación Personalizada</li> <li>✦ Detalle de Estimados de Consenso</li> </ul>	<p style="text-align: center;"><b>Emisoras S&amp;P</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Filtros Emisoras S&amp;P</li> <li>✦ Detalle Recomendaciones</li> </ul>	
OTROS	¿CUÁNDO?	soporte.exit@vepormas.com	
<ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Reporte Bursátil</li> <li>✦ Reporte Financiero Bursátil</li> <li>✦ Correlaciones del IPyC</li> <li>★ ✦ Gráfica Regional Interactiva</li> </ul>	<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 45%;"> <p><b>Índices</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Momento Fundamental LP IPyC</li> <li>★ ✦ Instrucciones ET Indices</li> <li>✦ Gráfica ET Indices</li> <li>✦ Simulador ET Indices</li> <li>✦ Rendimientos ET del IPyC</li> <li>✦ Gráfica VIX</li> </ul> </div> <div style="width: 45%;"> <p><b>Emisoras</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>★ ✦ Instrucciones ET</li> <li>★ ✦ Gráfica ET de una Emisora con PO</li> <li>✦ Simulador ET Emisoras</li> <li>✦ Rendimientos ET para emisoras</li> <li>✦ Momento por Valuación a LP Emisoras</li> </ul> </div> </div>	<p style="text-align: center;">★ = Consultas preferidas</p> <p style="text-align: center;">★ = Consultas nuevas</p>	

## ¿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 Peláez, Verónica Uribe Boyzo, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Alvarez, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com](http://www.vepormas.com), 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: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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: <b>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.</b>	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp

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

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:liqonzalez@vepormas.com">liqonzalez@vepormas.com</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com">icalderon@vepormas.com</a>

**ANÁLISIS BURSÁTIL**

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com">rheredia@vepormas.com</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com">lrivas@vepormas.com</a>
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com">mmedinaz@vepormas.com</a>
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@vepormas.com</a>
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Financieras / Telecomunicaciones	55 56251700 x 1709	<a href="mailto:jcoello@vepormas.com">jcoello@vepormas.com</a>
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:racamacho@vepormas.com">racamacho@vepormas.com</a>
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251500 x 1465	<a href="mailto:vuribeb@vepormas.com">vuribeb@vepormas.com</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepormas.com">jmendiola@vepormas.com</a>
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	<a href="mailto:mmartineza@vepormas.com">mmartineza@vepormas.com</a>

**ESTRATEGIA ECONÓMICA**

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mp Ramirez@vepormas.com">mp Ramirez@vepormas.com</a>
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:asaldana@vepormas.com">asaldana@vepormas.com</a>

**ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS**

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

**COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS**

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	<a href="mailto:aruiz@vepormas.com">aruiz@vepormas.com</a>
--------------------	---	---------------------	--