



¡BursaTris! 1T17

LACOMER: EBITDA SUPERA ESTIMADOS

BX+

RESULTADOS

LaComer dio a conocer sus resultados financieros del 1T17, donde reportó un aumento de 13.6% en Ingresos en línea con las expectativas del consenso; mientras que el Ebitda creció 20.3%, superando los estimados. **LaComer no es parte de nuestras Mejores Ideas 2017; el PO'17 del consenso de P\$16.5 implica un potencial de 11.9% vs 7.3% esperado para el IPyC en el mismo periodo.**

DETRÁS DE LOS NÚMEROS

Ingresos: El resultado se explica principalmente por el crecimiento de 9.0% de las Ventas Mismas Tiendas (VMT); cifra superior al 3.3% de ANTAD y al 3.2% de ANTAD Autoservicios al 1T17. Lo anterior, se debió al buen desempeño de City Market y Fresko. Cabe mencionar que el 1T17 contaba con un comparativo débil del 2016, ya que durante los primeros meses del año, las ventas se vieron afectadas negativamente por las fallas en el aprovisionamiento y logística.

Ebitda: El mayor avance respecto los ingresos se debe principalmente a la disminución de los Costos de ventas como proporción de los ingresos (74.0% vs. 74.7% del 1T16). Además, el Ebitda también se vio beneficiado por el incremento de 24.0% en la Depreciación y Amortización. No obstante, dichos resultados fueron parcialmente contrarrestados por el aumento de 18.7% de los Gastos de Ventas. Asimismo, afectó negativamente el cierre temporal por remodelación de la tienda La Comer Insurgentes, ya que algunos gastos de operación se mantienen aún con la tienda cerrada. Como consecuencia de todo lo anterior, el margen Ebitda se expandió 0.5 ppt respecto el 1T16; pasando de 7.7% a 8.2%.

Utilidad Neta: La caída se debe a que durante el 1T17 se tuvo un Gasto financiero de P\$20.3 millones, que se compara negativamente con la ganancia financiera de P\$11.2 millones del 1T16. Adicionalmente, en el primer trimestre de 2017 ya no se contó con Utilidad por operaciones discontinuas, mientras que en el mismo periodo del año previo, dicho rubro representó una ganancia de P\$51.1 millones.

LaComer - Resultados 1T17

Concepto	1T17	1T16	Var. %	1T17e	Var. vs. Est.
Ingresos	3,802	3,347	13.6%	3,670	3.6%
Ebitda	310	258	20.3%	280	10.9%
Ut Neta Mayoritaria	103	159	-35.4%	150	-31.5%
Mgn. Ebitda	8.2%	7.7%	0.5%	7.6%	0.5%
Mgn. Neto	2.7%	4.8%	-2.1%	4.1%	-1.4%

Fuente: BX+ con datos de la Compañía / Bloomberg. Cifras en millones de pesos.

IMPACTO DE LA NOTA	Positivo
RECOMENDACIÓN	NA
PRECIO OBJETIVO 2017 (\$PO)	16.5
POTENCIAL \$PO	11.9%
POTENCIAL IPyC	7.3%
PESO EN IPyC	0.0%
VAR PRECIO EN EL AÑO	-5.8%
VAR IPyC EN EL AÑO	8.6%

Verónica Uribe Boyzo
 vuribeb@vepormas.com
 5625 1500 ext. 1465

Abril 27, 2017

 @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.

LACOMER

Sector: COMERCIALES

Información Bursátil					
	Precio 26-abr-2017	14.8	No. Acciones (millones)	1,086.0	
	Valor de Cap. (millones P\$)	16,018.5	% Acc.en Mdo. (Free Float)	77.3%	
52709313	Valor de Cap. (millones USD)	834.0	Acciones por ADR	N.A.	

	1T 15	2T 15	3T 15	4T 15	1T 16	2T 16	3T 16	4T 16	1T 17	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Estado de Resultados Trimestral (Millones de pesos)	(A)				(B)				(C)	%	%
Ventas Netas	3,347.4	3,768.9	3,713.3	3,927.8	3,801.5	13.6	(3.2)				
Cto. de Ventas	2,501.4	2,875.2	2,799.7	2,971.3	2,813.3	12.5	(5.3)				
Utilidad Bruta	846.0	893.7	913.5	956.5	988.2	16.8	3.3				
Gastos Oper. y PTU	13.6	770.9	815.0	905.8	819.8	NR	(9.5)				
EBITDA*	258.1	246.2	217.1	216.5	310.4	20.3	43.4				
Depreciación	114.5	123.4	118.6	165.7	142.0	24.0	(14.3)				
Utilidad Operativa	143.5	122.8	98.5	50.8	168.4	17.3	231.6				
Ingresos (Gastos) Fin. Netos	11.2	39.0	35.0	38.2	(20.3)	PN	PN				
Ingresos Financieros	25.0	28.8	35.8	69.9	43.3	72.9	(38.0)				
Gastos Financieros	13.8	(10.2)	0.8	31.7	63.6	361.0	100.8				
Perd. Cambio	7.1	(11.0)	(3.2)	(7.0)	52.5	634.3	NP				
Otros Gastos Financieros	6.7	0.8	4.0	38.7	11.2	67.5	(71.1)				
Utilidad después de Gastos Fin.	154.8	161.8	133.5	88.9	148.1	(4.3)	66.5				
Subs. No Consol.											
Util. Antes de Impuestos	154.8	161.8	133.5	88.9	148.1	(4.3)	66.5				
Impuestos	46.6	49.1	36.4	(45.3)	45.2	(3.0)	NP				
Part. Extraord.	51.1	13.5		0.8		NS	NS				
Interés Minoritario											
Utilidad Neta Mayoritaria	159.2	126.2	97.1	135.0	102.8	(35.4)	(23.8)				

Márgenes Financieros

Margen Operativo	4.29%	3.26%	2.65%	1.29%	4.43%	0.14pp	3.14pp
Margen EBITDA*	7.71%	6.53%	5.85%	5.51%	8.16%	0.46pp	2.65pp
Margen Neto	4.76%	3.35%	2.62%	3.44%	2.71%	(2.05pp)	(0.73pp)

Información Trimestral por acción

EBITDA* por Acción	0.24	0.23	0.20	0.20	0.29	20.27	43.36
Utilidad Neta por Acción	0.15	0.12	0.09	0.12	0.09	-35.42	-23.81

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

EBITDA*	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	11.04	58.67
Utilidad Neta	0.01	0.01	0.00	0.01	0.01	-40.38	-15.67

	1T 15	2T 15	3T 15	4T 15	1T 16	2T 16	3T 16	4T 16	1T 17	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Balance General (Millones de pesos)	(A)				(B)				(C)	%	%
Activo Circulante					6,283.7	6,148.1	5,497.0	5,920.6	5,860.4	-6.74	-1.02
Disponible					3,225.4	3,234.8	2,975.1	3,225.4	3,114.8	-3.43	-3.43
Clientes y Cts.xCob.					2,561.8	1,264.0	1,007.7	840.8	1,140.0	-55.50	35.58
Inventarios					1,631.4	2,118.7	1,882.0	2,082.3	2,038.8	24.97	-2.09
Otros Circulantes					171.0	94.7	91.2	37.1	87.4	-48.91	135.25
Activos Fijos Netos					10,663.9	10,105.5	10,213.1	11,239.7	11,202.1	5.05	-0.33
Otros Activos					6,278.0	7,226.2	7,194.6	6,278.0	6,278.0		
Activos Totales					23,225.6	23,479.8	22,904.7	23,438.3	23,340.5	0.5	(0.4)
Pasivos a Corto Plazo					3,268.5	3,390.6	2,734.8	3,252.3	3,088.5	-5.51	-5.04
Proveedores					3,042.1	3,137.9	2,485.6	3,043.6	2,869.5	-5.68	-5.72
Cred. Banc. y Burs											
Impuestos por pagar					81.5	102.1	49.0	103.4	73.1	-10.32	-29.32
Otros Pasivos c/Costo					42.9	33.3	22.6	187.3		NS	NS
Otros Pasivos s/Costo					641.3	302.5	335.5		251.0	-60.86	NS
Pasivos a Largo Plazo					125.5	162.1	202.3	79.1	78.7	-37.26	-0.47
Cred. Banc. Y Burs											
Otros Pasivos c/Costo					55.8	92.1	132.0	79.1	9.9	-82.32	-87.52
Otros Pasivos s/Costo											
Otros Pasivos no circulantes					69.7	69.9	70.2		68.9	-1.14	NS
Pasivos Totales					3,394.0	3,552.6	2,937.1	3,331.4	3,167.2	(6.7)	(4.9)
Capital Mayoritario					19,831.6	19,927.2	19,967.6	20,106.9	20,173.3	1.72	0.33
Capital Minoritario											
Capital Consolidado				19,672.4	19,831.6	19,927.2	19,967.6	20,106.9	20,173.3	1.72	0.33
Pasivo y Capital				19,672.4	23,225.6	23,479.8	22,904.7	23,438.3	23,340.5	0.5	(0.4)

	1T 15	2T 15	3T 15	4T 15	1T 16	2T 16	3T 16	4T 16	1T 17	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Razones Financieras	(A)				(B)				(C)	%	%
Flujo de Efectivo					273.4	250.4	216.0	300.9	242.4	-11.34	-19.44
Flujo Efectivo / Cap.Cont.					1.38%	1.26%	1.08%	1.50%	1.20%	(0.18pp)	(0.29pp)
Tasa Efectiva de Impuestos					30.12%	30.33%	27.24%	-50.89%	30.54%	0.42pp	81.43pp
(Act.Circ. - Inv.) / Pas.Circ.					1.42x	1.19x	1.32x	1.18x	1.24x	-13.07	4.85
EBITDA* / Activo Total							3.19%	8.00%	4.74%	NS	(3.26pp)
Deuda Neta / EBITDA*							(3.87x)	(1.58x)	(1.41x)	NS	NN
Deuda Neta / Cap. Cont.					-15.77%	-15.60%	-14.13%	-14.72%	-15.39%	0.37pp	(0.68pp)

Fuente: BX+, BMV

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

Cifras Acumuladas					
	1T 16	%	1T 17	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	3,347.4	100.0%	3,801.5	100.0%	13.6%
Cto. de Ventas	2,501.4	74.7%	2,813.3	74.0%	12.5%
Utilidad Bruta	846.0	25.3%	988.2	26.0%	16.8%
Gastos Oper. y PTU	13.6	0.4%	142.9	3.8%	949.6%
EBITDA*	143.5	4.3%	310.4	8.2%	116.3%
Depreciación			142.0	3.7%	NS
Utilidad Operativa	143.5	4.3%	168.4	4.4%	17.3%
Ingresos (Gastos) Fin. Netos	11.2	0.3%	(20.3)	-0.5%	PN
Ingresos Financieros	25.0	0.7%	43.3	1.1%	72.9%
Gastos Financieros	13.8	0.4%	63.6	1.7%	361.0%
Perd. Cambio	7.1	0.2%	45.5	1.2%	536.9%
Otros Gastos Financieros	6.7	0.2%	18.1	0.5%	172.1%
Utilidad después de Gastos Fin.	154.8	4.6%	148.1	3.9%	-4.3%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	154.8	4.6%	148.1	3.9%	-4.3%
Impuestos	46.6	1.4%	45.2	1.2%	-3.0%
Part. Extraord.	51.1	1.5%			NS
Interés Minoritario					
Utilidad Neta Mayoritaria	159.2	4.8%	102.8	2.7%	-35.4%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)					
Fjo. Neto de Efv.	107.7	3.2%	242.7	6.4%	125.3%

Balance General (Millones de pesos)					
	1T 16	%	1T 17	%	Var. %
Activo Circulante	6,283.7	27.1%	5,860.4	25.1%	-6.7%
Disponible	3,225.4	13.9%	3,114.8	13.3%	-3.4%
Clientes y Cts.xCob.	2,561.8	11.0%	1,140.0	4.9%	-55.5%
Inventarios	1,631.4	7.0%	2,038.8	8.7%	25.0%
Otros Circulantes	171.0	0.7%	87.4	0.4%	-48.9%
Activos Fijos Netos	10,663.9	45.9%	11,202.1	48.0%	5.0%
Otros Activos	6,278.0	27.0%	6,278.0	26.9%	
Activos Totales	23,225.6	100.0%	23,340.5	100.0%	0.5%
Pasivos a Corto Plazo	3,268.5	14.1%	3,088.5	13.2%	-5.5%
Proveedores	3,042.1	13.1%	2,869.5	12.3%	-5.7%
Cred. Banc y Burs					
Impuestos por pagar	81.5	0.4%	73.1	0.3%	-10.3%
Otros Pasivos c/Costo	42.9	0.2%			NS
Otros Pasivos s/Costo	101.9	0.4%	251.0	1.1%	146.3%
Pasivos a Largo Plazo	125.5	0.5%	78.7	0.3%	-37.3%
Cred. Banc y Burs					
Otros Pasivos c/Costo	55.8		9.9		-82.3%
Otros Pasivos s/Costo					
Otros Pasivos no Circulantes	69.7	0.3%	68.9	0.3%	-1.1%
Pasivos Totales	3,394.0	14.6%	3,167.2	13.6%	-6.7%
Capital Mayoritario	19,831.6	85.4%	20,173.3	86.4%	1.7%
Capital Minoritario					
Capital Consolidado	19,831.6	85.4%	20,173.3	86.4%	1.7%
Pasivo y Capital	23,225.6	100.0%	23,340.5	100.0%	0.5%

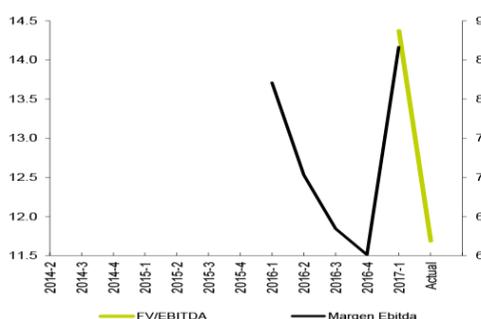
Cifras Trimestrales					
	1T 16	%	1T 17	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	3,347.354	100.0%	3,801.5	100.0%	13.6%
Cto. de Ventas	2,501.4	74.7%	2,813.3	74.0%	12.5%
Utilidad Bruta	846.0	25.3%	988.2	26.0%	16.8%
Gastos Oper. y PTU	13.6	0.4%	142.9	3.8%	949.6%
EBITDA*	258.1	8%	310.4	8%	20.3%
Depreciación	114.5	3.4%	142.0	3.7%	24.0%
Utilidad Operativa	143.5	4.3%	168.4	4.4%	17.3%
Ingresos (Gastos) Fin. Netos	11.2	0.3%	(20.3)	-0.5%	PN
Ingresos Financieros	25.0	0.7%	43.3	1.1%	72.9%
Gastos Financieros	13.8	0.4%	63.6	1.7%	361.0%
Perd. Cambio	7.1	0.2%	45.5	1.2%	536.3%
Otros Gastos Financieros	6.7	0.2%	18.1	0.3%	67.5%
Utilidad después de Gastos Fin.	154.8	4.6%	148.1	3.9%	-4.3%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	154.8	4.6%	148.1	3.9%	-4.3%
Impuestos	46.6	1.4%	45.2	1.2%	-3.0%
Part. Extraord.	51.1	1.5%			NS
Interés Minoritario					
Utilidad Neta Mayoritaria	159.2	4.8%	102.8	2.7%	-35.4%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)					
Fjo. Neto de Efv.	217.1	6.5%	242.4	6.4%	11.7%

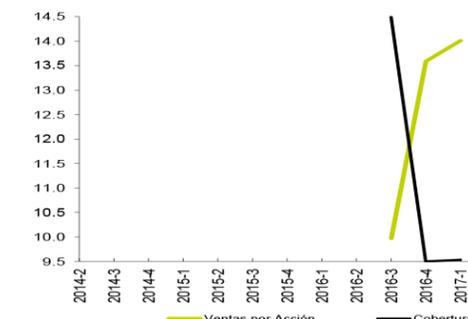
Razones Financieras					
	1T 16		1T 17		Var. %
Act. Circ. / Pasivo CP		1.92x		1.90x	-1.30%
Pas. Tot. - Caja / Cap. Cont.		0.01x		0.00x	-69.46%
EBITDA* / Cap. Cont.				5.48%	5.48pp
EBITDA* / Activo Total				4.74%	4.74pp
Cobertura Interes		Intereses a favor		Intereses a favor	N.S.
Estructura de Deuda (Pas.CP / Pas.Tot)		96.30%		97.51%	1.21pp
Cobertura (Liquidez)				332.03x	
Pasivo Moneda Ext.		0.45%			(0.45pp)
Tasa de Impuesto		30.12%		30.54%	0.42pp
Deuda Neta / EBITDA*				(1.41x)	NS

Valuación. (Información 12 meses)					
Datos por Acción (Pesos)	Actual (12m)	12m Trim. Ant.			Var.
UPA	0.42	0.48			-10.90%
EBITDA*	1.02	0.86			17.79%
UOPA	0.41	0.38			5.99%
FEPA	1.01	0.84			20.56%
VLA	18.58	18.51			0.33%
Múltiplos	Actual	Sector	Var.	Trim. Ant.	Var.
P/U	34.73x	21.22x	63.69%	30.95x	12.23%
FV/Ebitda*	11.69x	12.74x	-8.22%	13.76x	-15.04%
P/UO	36.37x	16.20x	124.55%	38.54x	-5.65%
P/FE	14.62x	18.18x	-19.58%	17.63x	-17.05%
P/VL	0.79x	3.15x	-74.83%	0.80x	-0.33%
				Prom. 3A	
				61.49x	-43.51%
				21.88x	-46.58%
				98.12x	-62.93%
				28.75x	-49.14%
				0.91x	-12.61%

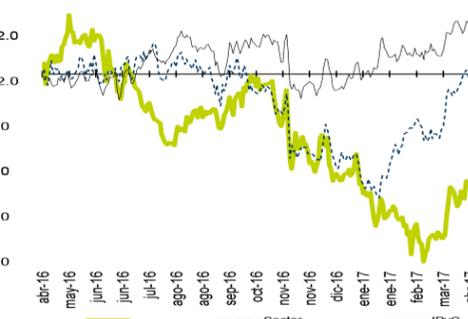
FV/Ebitda* y Margen Ebitda*



Ventas por Acción y Cobertura



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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Verónica Uribe Boyzo, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Álvarez, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, 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: 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

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
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 / Telecomunicaciones / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Financieras	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	55 56251500 x 1465	vuribeb@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 ECONÓMICA

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@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
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	bavila@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--