



*Prólogo 1T17

EBITDA A DOBLE DÍGITO

BX+

“PROLÓGOS 71”

Los reportes “Prólogo”, ofrecen con anticipación la perspectiva de los resultados financieros trimestrales de las 71 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.

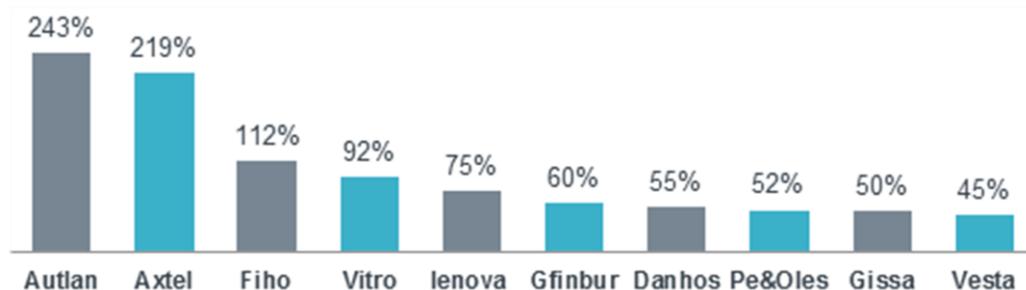
RESULTADO GENERAL: + 14.9% EN VENTAS y + 11.0% EN EBITDA

Para el 1T17, se estima que la muestra del IPyC registrará los mencionados crecimientos los cuales son muy similares a nuestra muestra de 71 emisoras de +15.0% y +11.7%, respectivamente. Aunque el avance del Ebitda es menor al 19.9% del 4T16, de confirmarse sería el mayor para un 1T en siete años. La variación en los ingresos se explica principalmente por incrementos sustanciales de algunas empresas con un peso importante en este rubro como Amx, Femsa, Alfa, Kof y Gmexico. En cuanto al Ebitda, el menor aumento esperado vs. las Ventas se debe a que el consenso espera una contracción en el margen de este rubro en tres de las emisoras con mayor peso (46% en conjunto): Amx, Alfa y Gmexico. Como ha sucedido en los últimos trimestres, será interesante analizar el impacto de la depreciación del peso vs. el dólar (A/A -11.1%). En este contexto **es importante destacar que el crecimiento Ebitda de las emisoras que forman parte de nuestras mejores ideas 2017 es casi 2 veces el esperado para el propio IPyC (ver tabla al pie).**

CONTEXTO: INCERTIDUMBRE E IRRACIONALIDAD

La nueva Administración en EUA no ha tenido, hasta ahora, resultados concretos respecto a dos aspectos que los inversionistas han estado esperando: la reforma fiscal y un mayor gasto en infraestructura. A pesar de lo anterior, las Bolsas en ese país se encuentran muy cerca de máximos históricos aunque algunos analistas empiezan a mencionar la posibilidad de que si no hay noticias en el corto plazo, los mercados pudieran experimentar un ajuste de consideración. Como tradicionalmente sucede, la atención principal se enfoca en los resultados corporativos al 1T17 y en menor medida en el resultado electoral en Francia y las recientes tensiones geopolíticas entorno a Corea del Norte y Siria. En México, aparte de las cifras del primer trimestre del año, destaca la nueva propuesta del TLC que el próximo mes dará al gobierno de EUA.

Expectativas mayor crec. Ebitda (1T17)



Nuestras Mejores Ideas

Emisora	Ebitda / Ut. Neta a/a
Hotel	19.9%
Rassini	21.4%
Vitro	92.4%
Pinfra	6.2%
AC	9.2%
Alsea	19.4%
M. Ideas	21.4%
IPyC	11.0%

**Prólogo (del griego πρόλογος prologos, de pro: 'antes y hacia (en favor de)', y lógos: 'palabra, discurso') es el texto situado al principio de una obra escrita, entre los documentos llamados preliminares, que sirven a su autor para justificar el haberla compuesto y al lector para orientarse en la lectura. Escrito que precede a la obra y sirve de justificación o presentación. Exordio o principio para hacer alguna cosa.*

“Todo comienzo tiene su encanto”

Goethe

Equipo de Análisis Bursátil
5625 1537

Abril 24, 2017

@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

A continuación el calendario tentativo de publicación de reportes correspondiente al 1T17.

PRÓLOGO – CALENDARIO TENTATIVO DE REPORTES POR EMISORAS AL 1T17

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
17	18 BOLSA	19	20 VOLAR HOTEL HERDEZ	21 FIBRAPL*
24 ALFA ALPEK NEMAK AXTEL GFREGIO	25 OHELMEX RASSINI LALA GENTERA* AEROMEX* IENOVA AMX ELEKTRA *E AZTECA *E	26 GRUMA CEMEX* BIMBO ELEMENT MEXCHEM LIVERPOOL MAXCOM GFINBUR CHDRAUI	27 FINN TELEVISA GFINTER ARA FIHO ALSEA LA COMER GAP	28 FIBRAMQ FUNO GSANBOR UNIFIN WALMEX TERRA BACHOCO SORIANA* VESTA SPORT CULTIBA SPORT CULTIBA GFNORTE AC* SANMEX* FEMSA*
1 Feriado	2 MEGA FAMSA	3 OMA	4	5

Fuente: Grupo Financiero BX+, Bloomberg. (E).- Estimados, Infosel, (* Emisoras que pueden reportar en días posteriores).

RESULTADOS EBITDA 1T17 / PO 2017

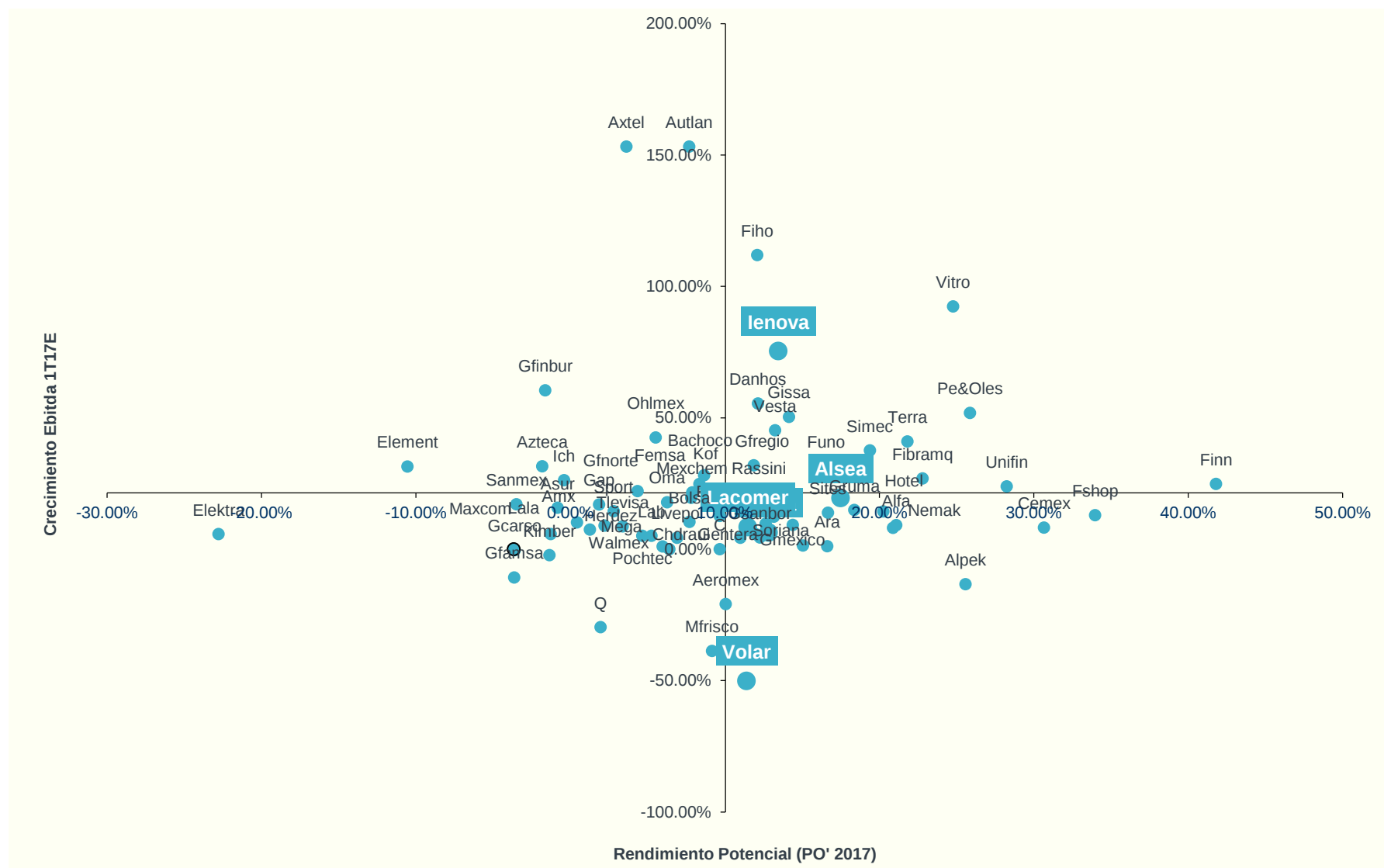
La tabla siguiente ordena a las emisoras en función de la mejor combinación (LG) de crecimientos estimados en resultados operativos al (LR1T17) y potencial del PO'17 (LPO). Nuestras mejores ideas están resaltadas en gris. La explicación del porqué una empresa con un fuerte crecimiento en resultados puede 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 1T17 Y PRECIOS OBJETIVOS

EMISORA	Rdto. Pot. (PO 2017)	Var% Ebitda* 1T17	LG	LR	LCT 1T17	EMISORA	Rdto. Pot. (PO 2017)	Var% Ebitda* 1T17	LG	LR	LCT 1T17
Pe&Oles	26.4%	51.8%	1	4	8	Alpek	25.9%	-13.4%	37	6	67
Vitro	24.8%	92.4%	2	8	4	Bimbo	10.7%	12.6%	38	36	38
Terra	21.9%	41.0%	3	9	12	Gfnorte	4.7%	22.0%	39	51	24
Finn	41.8%	24.8%	4	1	22	Ara	18.2%	1.1%	40	14	61
Simec	20.1%	37.6%	5	11	13	Ich	1.4%	26.2%	41	58	20
Fiho	14.6%	111.9%	6	21	3	Gmexico	16.1%	1.4%	42	18	60
Fibramq	25.8%	26.9%	7	7	19	Lacomer	11.5%	8.5%	43	32	47
Unifin	26.1%	23.9%	8	5	23	Azteca	-1.8%	31.5%	44	63	16
Ienova	13.5%	75.3%	9	25	5	Soriana	12.6%	5.7%	45	28	54
Danhos	13.6%	55.4%	10	24	7	Pinfra	12.0%	6.2%	46	31	51
Funo	16.5%	31.6%	11	16	15	Gap	1.8%	17.0%	47	56	31
Gissa	12.6%	50.3%	12	27	9	Element	-9.1%	31.4%	48	70	17
Gfregio	14.2%	31.9%	13	23	14	Gsanbor	12.2%	4.4%	49	30	57
Vesta	11.2%	45.2%	14	33	10	Sport	2.8%	14.4%	50	55	36
Alsea	17.6%	19.4%	15	15	28	Herdez	5.6%	8.9%	51	49	44
Axtel	8.6%	218.6%	16	42	2	Bolsa	2.9%	10.3%	52	54	40
Gruma	18.7%	14.9%	17	13	34	Sanmex	-2.6%	17.1%	53	65	30
Autlan	6.4%	242.5%	18	47	1	Gentera	10.0%	4.3%	54	38	58
Hotel	14.2%	19.9%	19	22	26	Asur	-2.1%	15.7%	55	64	33
Cemex	30.8%	8.1%	20	2	48	Amx	0.4%	10.1%	56	60	41
Fshop	16.4%	12.9%	21	17	37	Livepol	7.4%	4.3%	57	44	59
Alfa	21.8%	8.7%	22	10	45	Lab	5.9%	5.1%	58	48	55
Creal	14.9%	14.7%	23	20	35	Tlevisa	1.5%	8.6%	59	57	46
Bachoco	10.1%	28.1%	24	37	18	Volar	10.9%	-50.2%	60	34	70
Rassini	10.9%	21.4%	25	35	25	Mega	4.2%	5.0%	61	52	56
Nemak	20.0%	8.0%	26	12	49	Chdraui	6.8%	1.0%	62	46	62
KOF	9.2%	24.8%	27	40	21	Walmex	0.9%	7.4%	63	59	50
AC	16.1%	9.2%	28	19	43	Mfrisco	9.1%	-38.7%	64	41	69
Ohlmex	3.6%	42.5%	29	53	11	Pochtec	5.1%	0.0%	65	50	63
Gfinter	13.2%	12.4%	30	26	39	LALA	-1.0%	5.7%	66	62	52
Mexchem	9.5%	16.6%	31	39	32	Elektra	-23.9%	5.7%	67	71	53
Aeromex	28.3%	-21.0%	32	3	68	Kimber	-0.6%	-2.3%	68	61	65
Cultiba	12.3%	9.7%	33	29	42	Gfamsa	-3.4%	-10.8%	69	67	66
Gfinbur	-3.1%	60.4%	34	66	6	Gcarso	-7.4%	-0.4%	70	69	64
Femsa	7.1%	19.5%	35	45	27	Maxcom	-4.4%	-532.7%	71	68	71
Oma	7.6%	17.9%	36	43	29						
IPyC	8.3%	11.0%				IPyC	8.3%	11.0%			

Fuente y Notas: Grupo Financiero BX+ / Bloomberg / Consensos de Mercado / \$PO: Precio Objetivo / LG: Lugar General / LPO: Lugar en Precio Objetivo / LR1T17: Lugar crecimiento Ebitda 1T17 / 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.

La siguiente gráfica de cuadrantes presenta la mejor combinación de las estimaciones de crecimientos Ebitda 4T16 y potencial avance (PO) hacia finales de 2017. El tamaño de la burbuja de cada emisora corresponde al margen Ebitda (cuanto mayor es, más grande es la esfera).



MÁS DETALLES

A continuación se detallan los resultados estimados al 1T17 en Ventas, Utilidad de Operación, Ebitda y Utilidad Neta. Cabe destacar que en el caso de nuestras Mejores Ideas (Hotel, Rassini, Vitro, Pinfra, Ac, Oma, Gfnorte) son estimaciones propias, mientras que las demás emisoras corresponden al consenso.

Compañía	1T17e	1T16	Ventas Var% a/a	1T17e	1T16	Ebitda Var% a/a	1T17e	1T16	Utilidad Neta Var% a/a
Danhos	960	663	44.7%	635	409	55.4%	662	108	512.4%
Fibramq	946	837	13.0%	813	641	26.9%	539	109	394.0%
Fiho	806	534	51.1%	250	118	111.9%	176	91	93.0%
Finn	486	413	17.7%	170	136	24.8%	117	1,240	-90.6%
Fshop	267	234	14.1%	176	155	12.9%	127	320	-60.3%
Funio	3,656	3,174	15.2%	2,939	2,234	31.6%	1,755	115	1425.0%
Terra	874	658	32.8%	580	411	41.0%	488	115	324.0%
Vesta	470	363	29.4%	451	311	45.2%	244	115	112.0%
Bienes Raíces	7,505	6,213	20.8%	5,378	4,006	34.3%	3,446	2,105	63.7%
Alfa	81,602	68,628	18.9%	11,354	10,442	8.7%	4,179	2,538	64.7%
Gcarso	21,730	21,249	2.3%	3,145	3,158	-0.4%	1,820	1,630	11.7%
Gissa	4,827	3,545	36.2%	846	563	50.3%	350	288	21.5%
Nemak	23,085	19,382	19.1%	4,074	3,770	8.0%	1,664	1,739	-4.3%
Pochtec	6,457	5,018	28.7%	0	0	NA	259	369	-29.7%
Rassini	4,751	3,809	24.7%	909	749	21.4%	428	502	-14.7%
Vitro	9,070	4,109	120.7%	2,026	1,053	92.4%	900	721	24.9%
Conglomerados/Industriales	151,520	125,740	20.5%	22,354	19,736	13.3%	8,700	7,065	23.1%
Cemex	60,332	57,085	5.7%	11,244	10,398	8.1%	2,136	633	237.4%
Element	6,467	4,315	49.9%	1,023	778	31.4%	65	151	-57.3%
Construcción y Materiales	66,799	61,400	8.8%	12,267	11,176	9.8%	2,200	784	180.6%
Chdraui	22,179	20,581	7.8%	1,381	1,367	1.0%	488	487	0.1%
Soriana	36,514	34,793	4.9%	2,623	2,483	5.7%	811	770	5.3%
Lacomex	3,670	3,347	9.6%	280	258	8.5%	150	159	-5.8%
Walmex	135,616	126,448	7.2%	13,134	12,230	7.4%	7,209	6,718	7.3%
Comerciales	197,978	185,169	6.9%	17,418	16,338	6.6%	8,657	8,135	6.4%
AC	23,431	21,274	10.1%	4,637	4,245	9.2%	2,206	1,871	17.9%
Bachoco	13,945	11,839	17.8%	1,180	921	28.1%	745	595	25.2%
Bimbo	65,005	56,638	14.8%	6,418	5,701	12.6%	1,516	1,372	10.5%
Cultiba	9,515	8,816	7.9%	1,013	923	9.7%	105	10	938.7%
Femsa	104,587	85,856	21.8%	11,729	9,815	19.5%	3,370	2,999	12.4%
Gruma	17,831	15,831	12.6%	2,843	2,475	14.9%	1,425	1,267	12.5%
Herdez	4,683	4,328	8.2%	657	603	8.9%	185	163	13.4%
Kof	46,432	37,097	25.2%	8,432	6,754	24.8%	2,556	2,398	6.6%
Lala	14,680	12,509	17.4%	1,997	1,889	5.7%	1,040	1,097	-5.2%
Consumo Básico	300,108	254,187	18.1%	38,906	33,327	16.7%	13,149	11,772	11.7%

Continúa...

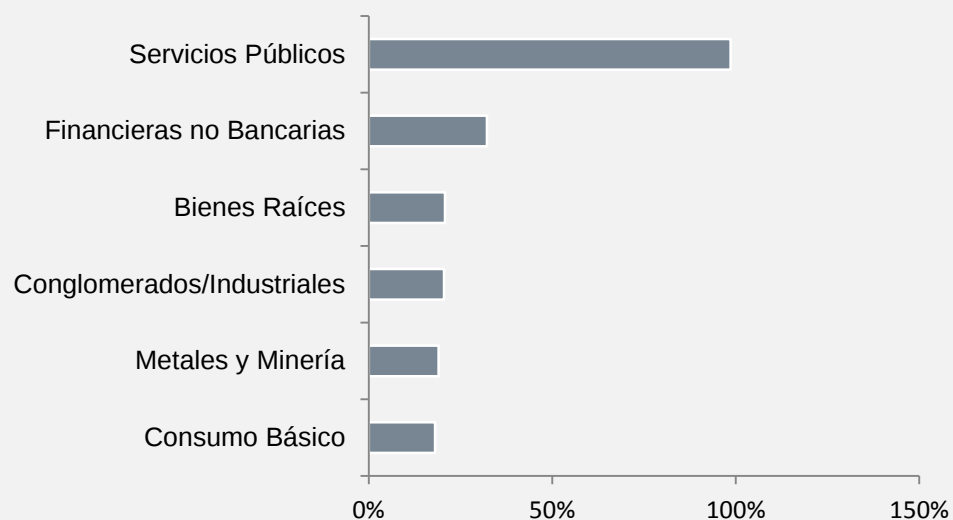
Compañía	Ventas			Ebitda			Utilidad Neta		
	1T17e	1T16	Var% a/a	1T17e	1T16	Var% a/a	1T17e	1T16	Var% a/a
Alsea	9,893	8,535	15.9%	1,236	1,035	19.4%	155	34	353.2%
Elektra	20,617	18,441	11.8%	3,674	3,476	5.7%	1,173	1,158	1.3%
Gfamsa	3,962	3,953	0.2%	374	419	-10.8%	190	92	107.6%
Gsanbor	10,758	10,285	4.6%	1,275	1,221	4.4%	767	631	21.5%
Hotel	374	322	16.1%	148	123	19.9%	60	70	-14.8%
Kimber	9,406	8,728	7.8%	2,402	2,459	-2.3%	1,211	1,110	9.1%
Lab	2,999	2,851	5.2%	520	495	5.1%	330	359	-8.1%
Livopol	20,696	19,084	8.4%	2,497	2,394	4.3%	1,100	1,384	-20.5%
Sport	357	315	13.3%	52	45	14.4%	3	2	74.5%
Consumo discrecional	79,061	72,514	9.0%	12,178	11,667	4.4%	4,988	4,840	3.1%
Bolsa	732	670	9.4%	388	352	10.3%	245	228	7.4%
Creal	1,996	1,339	49.0%	0	0	NA	466	406	14.7%
Unifin	2,525	1,963	28.6%	0	0	NA	315	254	23.9%
Financieras no Bancarias	5,253	3,972	32.3%	388	352	10.3%	1,026	888	15.5%
Gentera	5,095	4,519	12.7%	0	0	NA	934	895	4.3%
Gfinbur	15,879	13,354	18.9%	0	0	NA	3,385	2,111	60.4%
Gfinter	4,780	4,036	18.4%	0	0	NA	571	508	12.4%
Gfnorte	34,084	31,683	7.6%	0	0	NA	5,445	4,462	22.0%
Gfregio	2,981	2,250	32.5%	0	0	NA	661	501	31.9%
Sanmex	28,568	23,449	21.8%	0	0	NA	4,144	3,539	17.1%
Amx	262,957	222,985	17.9%	67,978	61,735	10.1%	30,750	4,798	540.8%
Axtel	3,684	2,840	29.7%	1,144	359	218.6%	394	-1,144	NP
Azteca	2,662	2,861	-7.0%	425	323	31.5%	399	-554	NP
Maxcom	709	544	30.4%	-332	77	-532.7%	-115	-98	17.6%
Mega	4,341	4,059	6.9%	1,877	1,788	5.0%	988	1,021	-3.3%
Tlevisa	22,863	21,741	5.2%	7,951	7,319	8.6%	1,163	600	93.7%
Medios y Telcos	297,216	255,030	16.5%	79,043	71,600	10.4%	33,578	4,624	626.1%

Continúa...

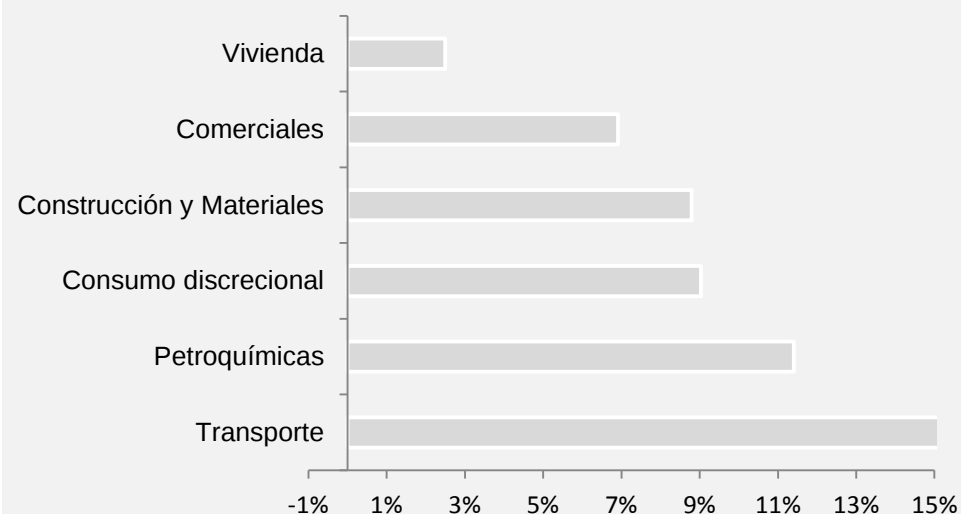
Compañía	1T17e	1T16	Ventas Var% a/a	1T17e	1T16	Ebitda Var% a/a	1T17e	1T16	Utilidad Neta Var% a/a
Autlan	1,367	847	61.4%	413	121	242.5%	172	-68	NP
Gmexico	43,476	33,132	31.2%	18,694	18,433	1.4%	7,944	7,971	-0.3%
Ich	8,529	7,036	21.2%	1,565	1,240	26.2%	1,629	929	75.3%
Mfrisco	3,197	3,406	-6.1%	830	1,355	-38.7%	-1,186	23	-5258.5%
Pe&Oles	20,006	19,432	3.0%	7,854	5,174	51.8%	1,957	404	384.0%
Simec	6,727	6,102	10.2%	1,215	883	37.6%	199	1,032	-80.7%
Metales y Minería	83,302	69,954	19.1%	30,571	27,205	12.4%	10,715	10,292	4.1%
Alpek	24,197	21,292	13.6%	2,674	3,088	-13.4%	955	1,282	-25.5%
Mexchem	24,878	22,758	9.3%	4,205	3,607	16.6%	1,215	897	na
Petroquímicas	49,075	44,050	11.4%	6,879	6,695	2.7%	2,170	2,179	-0.4%
Aeromex	13,872	12,061	15.0%	2,432	3,077	-21.0%	-408	161	-352.8%
Asur	2,287	2,077	10.1%	1,637	1,415	15.7%	1,052	928	13.4%
Gap	3,058	2,764	10.7%	1,881	1,608	17.0%	1,068	933	14.5%
Ohlmex	6,145	4,299	42.9%	5,469	3,838	42.5%	3,011	1,877	60.4%
Oma	1,364	1,128	20.9%	780	662	17.9%	474	373	27.2%
Pinfra	2,431	2,729	-10.9%	1,586	1,493	6.2%	1,306	1,042	25.3%
Volar	5,669	5,182	9.4%	1,083	2,175	-50.2%	-1,289	602	-314.2%
Transporte	34,826	30,240	15.2%	14,868	14,267	4.2%	5,215	5,917	-11.9%
Ara	1,740	1,697	2.5%	255	252	1.1%	165	161	2.5%
Vivienda	1,740	1,697	2.5%	255	252	1.1%	165	161	2.5%
Ienova	4,567	2,299	98.7%	3,327	1,898	75.3%	1,334	565	136.0%
Servicios Públicos	4,567	2,299	98.7%	3,327	1,898	75.3%	1,334	565	136.0%

RESUMEN: EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO

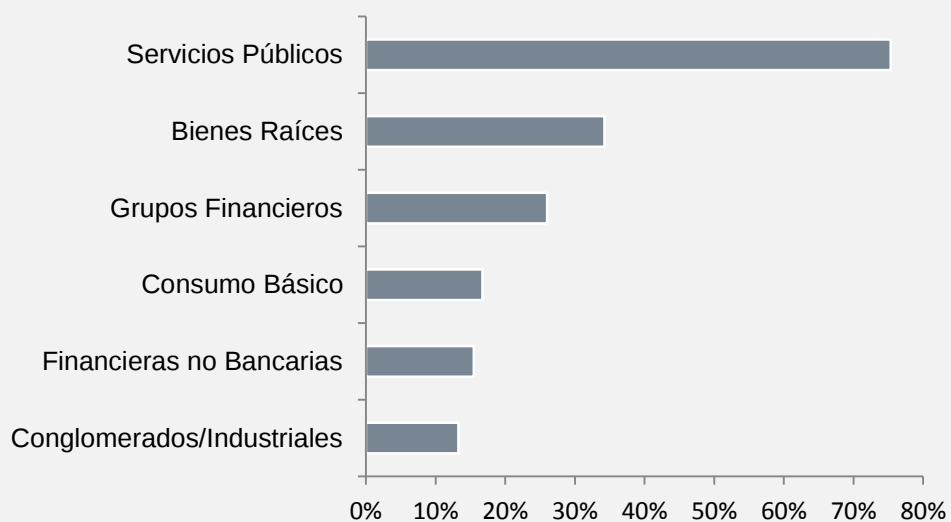
Sectores con mayor crecimiento en Ventas 1T17



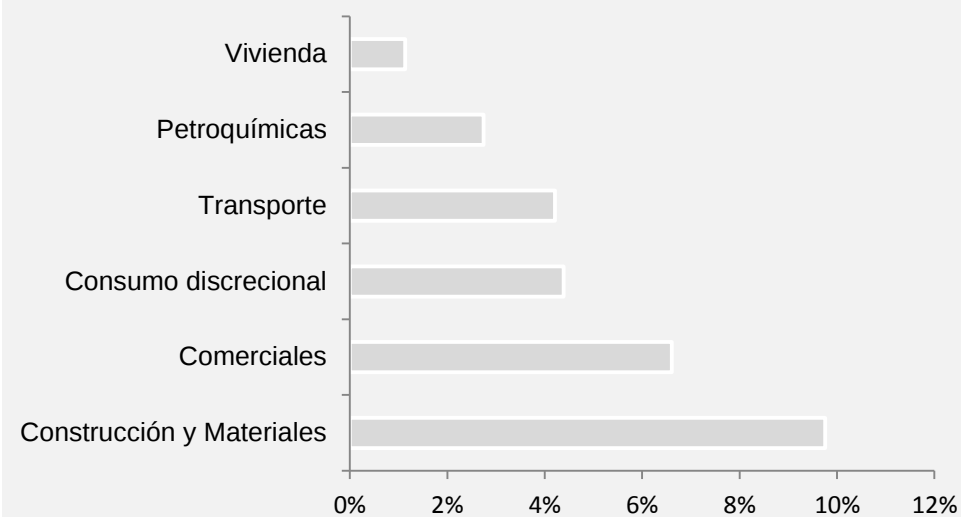
Sectores con menor crecimiento en Ventas 1T17



Sectores con mayor crecimiento en Ebitda 1T17*



Sectores con menor crecimiento en Ebitda 1T17*



¿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	mp Ramirez@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
--------------------	---	---------------------	--