



¡BursaTris! 2T17

LACOMER: EBITDA SUPERA ESTIMADOS

BX+

RESULTADOS

LaComer dio a conocer sus resultados financieros del 2T17, donde reportó un aumento de 10.1% en Ingresos, en línea con las expectativas del consenso; mientras que el Ebitda creció 30.7%, superando ampliamente los estimados. **LaComer no es parte de nuestras Mejores Ideas 2017; el PO'17 del consenso de P\$18.4 implica un potencial de 2.4% vs. 3.1% 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 5.7% de ANTAD al 2T17. Lo anterior, se debió mayormente al buen desempeño de City Market y Fresko. Adicionalmente, la campaña promocional "Temporada Naranja" representó un efecto positivo para el desempeño de las VMT del trimestre, compensando parcialmente la afectación negativa del cierre de la tienda *La Comer Insurgentes*, que contribuía de manera importante en las ventas.

Ebitda: El mayor avance respecto a los ingresos se debe principalmente a la disminución de los Costos de ventas como proporción de los ingresos (75.2% vs. 76.3% del 2T16); derivado de la mejora del costo logístico y el costo de mercancía, gracias a la estabilización de los procesos logísticos. Además, el Ebitda también se vio beneficiado por el incremento de 21.8% en la Depreciación y Amortización. Cabe mencionar que dichos resultados fueron parcialmente contrarrestados por el aumento de 11.4% de los Gastos Generales, debido a mayores costos en electricidad. 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 lo anterior, el margen Ebitda se expandió 1.2 ppt respecto el 2T16; pasando de 6.5% a 7.8%.

Utilidad Neta: El menor crecimiento en relación al Ebitda, se debe a que durante el 2T17 se tuvo una mayor Tasa efectiva de impuestos (30.4% vs. 30.3%). Adicionalmente, en el segundo 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\$13.5 millones.

LaComer - Resultados 2T17

Concepto	2T17	2T16	Var. %	2T17e	Var. vs. Est.
Ingresos	4,149	3,769	10.1%	4,089	1.5%
Ebitda	322	246	30.7%	265	21.4%
Ut Neta Mayoritaria	148	126	17.4%	136	8.9%
Mgn. Ebitda	7.8%	6.5%	1.2%	6.5%	1.3%
Mgn. Neto	3.6%	3.3%	0.2%	3.3%	0.2%

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

IMPACTO DE LA NOTA	Positivo
RECOMENDACIÓN	NA
PRECIO OBJETIVO 2017 (\$PO)	18.4
POTENCIAL \$PO	2.4%
POTENCIAL IPyC	3.1%
PESO EN IPyC	0.0%
VAR PRECIO EN EL AÑO	14.9%
VAR IPyC EN EL AÑO	13.1%

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

Julio 26, 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 27-jul-2017	18.2	No. Acciones (millones)	1,086.0
	Valor de Cap. (millones P\$)	19,710.9	% Acc.en Mdo. (Free Float)	77.3%
52709313	Valor de Cap. (millones USD)	1,118.1	Acciones por ADR	N.A.

	2T 15	3T 15	4T 15	1T 16	2T 16	3T 16	4T 16	1T 17	2T 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	4,149.3	10.1	9.1	
Cto. de Ventas				2,501.4	2,875.2	2,799.7	2,971.3	2,813.3	3,119.1	8.5	10.9	
Utilidad Bruta				846.0	893.7	913.5	956.5	988.2	1,030.2	15.3	4.2	
Gastos Oper. y PTU				702.4	770.9	815.0	905.8	819.8	858.7	11.4	4.7	
EBITDA*				258.1	246.2	217.1	216.5	310.4	321.8	30.7	3.7	
Depreciación				114.5	123.4	118.6	165.7	142.0	150.3	21.8	5.9	
Utilidad Operativa				143.5	122.8	98.5	50.8	168.4	171.5	39.6	1.8	
Ingresos (Gastos) Fin. Netos				11.2	39.0	35.0	38.2	(20.3)	41.2	5.5	NP	
Ingresos Financieros				25.0	28.8	35.8	69.9	43.3	61.7	114.0	42.5	
Gastos Financieros				13.8	(10.2)	0.8	31.7	63.6	20.5	NP	(67.7)	
Perd. Cambio				7.1	(11.0)	(3.2)	(7.0)	52.5	3.5	NP	(93.4)	
Otros Gastos Financieros				6.7	0.8	4.0	38.7	11.2	17.1	NR	53.2	
Utilidad después de Gastos Fir				154.8	161.8	133.5	88.9	148.1	212.6	31.4	43.6	
Subs. No Consol.												
Util. Antes de Impuestos				154.8	161.8	133.5	88.9	148.1	212.6	31.4	43.6	
Impuestos				46.6	49.1	36.4	(45.3)	45.2	64.5	31.5	42.7	
Part. Extraord.				51.1	13.5		0.8			NS		
Interés Minoritario												
Utilidad Neta Mayoritaria				159.2	126.2	97.1	135.0	102.8	148.1	17.3	44.0	

Márgenes Financieros

Margen Operativo	4.29%	3.26%	2.65%	1.29%	4.43%	4.13%	0.87pp	(0.30pp)
Margen EBITDA*	7.71%	6.53%	5.85%	5.51%	8.16%	7.75%	1.22pp	(0.41pp)
Margen Neto	4.76%	3.35%	2.62%	3.44%	2.71%	3.57%	0.22pp	0.86pp

Información Trimestral por acción

EBITDA* por Acción	0.24	0.23	0.20	0.20	0.29	0.30	30.70	3.67
Utilidad Neta por Acción	0.15	0.12	0.09	0.12	0.09	0.14	17.30	43.99

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	0.02	31.69	7.14
Utilidad Neta	0.01	0.01	0.00	0.01	0.01	0.01	18.19	48.82

	2T 15	3T 15	4T 15	1T 16	2T 16	3T 16	4T 16	1T 17	2T 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	6,163.8	0.26	5.18	
Disponible				3,255.2	3,234.8	2,975.1	3,225.4	3,114.8	2,717.6	-15.99	-12.75	
Cientes y Cts.xCob.				2,561.8	1,137.2	1,007.7	840.8	1,140.0	584.9	-48.56	-48.69	
Inventarios				1,631.4	2,118.7	1,882.0	2,082.3	2,038.8	2,717.5	28.26	33.29	
Otros Circulantes				171.0	94.7	91.2	37.1	87.4		NS	NS	
Activos Fijos Netos				10,663.9	10,105.5	10,213.1	11,239.7	11,202.1	11,904.6	17.80	6.27	
Otros Activos				6,278.0	7,226.2	7,194.6	6,278.0	6,278.0	6,278.0	-13.12		
Activos Totales				23,225.6	23,479.8	22,904.7	23,438.3	23,340.5	24,346.5	3.7	4.3	
Pasivos a Corto Plazo				3,268.5	3,390.6	2,734.8	3,252.3	3,088.5	3,897.8	14.96	26.21	
Proveedores				3,042.1	3,137.9	2,485.6	3,043.6	2,869.5	3,647.6	16.24	27.12	
Cred. Banc. y Burs												
Impuestos por pagar				81.5	102.1	49.0	103.4	73.1		NS	NS	
Otros Pasivos c/Costo				42.9	66.6	22.6	374.6	187.4		NS	NS	
Otros Pasivos s/Costo				962.0	907.5	335.5		251.0		NS	NS	
Pasivos a Largo Plazo				125.5	162.1	202.3	79.1	78.7	149.0	-8.08	89.22	
Cred. Banc. Y Burs												
Otros Pasivos c/Costo												
Otros Pasivos s/Costo												
Otros Pasivos no circulantes				69.7	69.9	70.2		68.9		NS	NS	
Pasivos Totales				3,394.0	3,552.6	2,937.1	3,331.4	3,167.2	4,046.8	13.9	27.8	
Capital Mayoritario				19,831.6	19,927.2	19,967.6	20,106.9	20,173.3	20,299.6	1.87	0.63	
Capital Minoritario												
Capital Consolidado			19,672.4	19,831.6	19,927.2	19,967.6	20,106.9	20,173.3	20,299.6	1.87	0.63	
Pasivo y Capital			19,672.4	23,225.6	23,479.8	22,904.7	23,438.3	23,340.5	24,346.5	3.7	4.3	

	2T 15	3T 15	4T 15	1T 16	2T 16	3T 16	4T 16	1T 17	2T 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	298.3	19.14	23.06	
Flujo Efectivo / Cap.Cont.				1.38%	1.26%	1.08%	1.50%	1.20%	1.47%	0.21pp	0.27pp	
Tasa Efectiva de Impuestos				30.12%	30.33%	27.24%	-50.89%	30.54%	30.36%	0.02pp	(0.19pp)	
(Act.Circ. - Inv.) / Pas.Circ.				1.42x	1.19x	1.32x	1.18x	1.24x	0.88x	-25.60	-28.55	
EBITDA* / Activo Total						3.19%	8.00%	4.74%	5.45%	NS	0.71pp	
Deuda Neta / EBITDA*						(4.05x)	(1.52x)	(1.32x)	(1.04x)	NS	NN	
Deuda Neta / Cap. Cont.				-16.20%	-15.90%	-14.79%	-14.18%	-14.51%	-13.39%	2.51pp	1.12pp	

Fuente: BX+, BMV

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

Cifras Acumuladas

	2T 16	%	2T 17	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	7,116.3	100.0%	7,950.8	100.0%	11.7%
Cto. de Ventas	5,376.6	75.6%	5,932.4	74.6%	10.3%
Utilidad Bruta	1,739.7	24.4%	2,018.4	25.4%	16.0%
Gastos Oper. y PTU	1,473.4	20.7%	1,678.5	21.1%	13.9%
EBITDA*	266.3	3.7%	632.2	8.0%	137.4%
Depreciación			292.3	3.7%	NS
Utilidad Operativa	266.3	3.7%	339.9	4.3%	27.6%
Ingresos (Gastos) Fin. Netos	50.3	0.7%	20.8	0.3%	-58.6%
Ingresos Financieros	53.9	0.8%	105.0	1.3%	94.9%
Gastos Financieros	3.6	0.1%	84.2	1.1%	NR
Perd. Cambio	(3.9)	-0.1%	55.9	0.7%	NP
Otros Gastos Financieros	7.5	0.1%	28.2	0.4%	278.5%
Utilidad después de Gastos Fin.	316.6	4.4%	360.7	4.5%	13.9%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	316.6	4.4%	360.7	4.5%	13.9%
Impuestos	95.7	1.3%	109.8	1.4%	14.7%
Part. Extraord.	64.6	0.9%			NS
Interés Minoritario					
Utilidad Neta Mayoritaria	285.5	4.0%	250.9	3.2%	-12.1%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

	2T 16	%	2T 17	%	Var. %
Fjo. Neto de Ervo.	221.1	3.1%	541.2	6.8%	144.7%

Balance General (Millones de pesos)

	2T 16	%	2T 17	%	Var. %
Activo Circulante	6,148.1	26.2%	6,163.8	25.3%	0.3%
Disponible	3,234.8	13.8%	2,717.6	11.2%	-16.0%
Cientes y Cts.xCob.	1,137.2	4.8%	584.9	2.4%	-48.6%
Inventarios	2,118.7	9.0%	2,717.5	11.2%	28.3%
Otros Circulantes	94.7	0.4%			NS
Activos Fijos Netos	10,105.5	43.0%	11,904.6	48.9%	17.8%
Otros Activos	7,226.2	30.8%	6,278.0	25.8%	-13.1%
Activos Totales	23,479.8	100.0%	24,346.5	100.0%	3.7%
Pasivos a Corto Plazo	3,390.6	14.4%	3,897.8	16.0%	15.0%
Proveedores	3,137.9	13.4%	3,647.6	15.0%	16.2%
Cred. Banc y Burs					
Impuestos por pagar	102.1	0.4%			NS
Otros Pasivos c/Costo	66.6	0.3%			NS
Otros Pasivos s/Costo	907.5	3.9%			NS
Pasivos a Largo Plazo	162.1	0.7%	149.0	0.6%	-8.1%
Cred. Banc y Burs					
Otros Pasivos c/Costo					
Otros Pasivos s/Costo					
Otros Pasivos no Circulantes	69.9	0.3%			NS
Pasivos Totales	3,552.6	15.1%	4,046.8	16.6%	13.9%
Capital Mayoritario	19,927.2	84.9%	20,299.6	83.4%	1.9%
Capital Minoritario					
Capital Consolidado	19,927.2	84.9%	20,299.6	83.4%	1.9%
Pasivo y Capital	23,479.8	100.0%	24,346.5	100.0%	3.7%

Cifras Trimestrales

	2T 16	%	2T 17	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	3768.907	100.0%	4,149.3	100.0%	10.1%
Cto. de Ventas	2,875.2	76.3%	3,119.1	75.2%	8.5%
Utilidad Bruta	893.7	23.7%	1,030.2	24.8%	15.3%
Gastos Oper. y PTU	770.9	20.5%	858.7	20.7%	11.4%
EBITDA*	246.2	7%	321.8	8%	30.7%
Depreciación	123.4	3.3%	150.3	3.6%	21.8%
Utilidad Operativa	122.8	3.3%	171.5	4.1%	39.6%
Ingresos (Gastos) Fin. Netos	39.0	1.0%	41.2	1.0%	6.5%
Ingresos Financieros	28.8	0.8%	61.7	1.5%	114.0%
Gastos Financieros	(10.2)	-0.3%	20.5	0.5%	NP
Perd. Cambio	(11.0)	-0.3%	3.5	0.1%	NP
Otros Gastos Financieros	0.8	0.0%	17.1	0.4%	NR
Utilidad después de Gastos Fin.	161.8	4.3%	212.6	5.1%	31.4%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	161.8	4.3%	212.6	5.1%	31.4%
Impuestos	49.1	1.3%	64.5	1.6%	31.5%
Part. Extraord.	13.5	0.4%			NS
Interés Minoritario					
Utilidad Neta Mayoritaria	126.2	3.3%	148.1	3.6%	17.3%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

	2T 16	%	2T 17	%	Var. %
Fjo. Neto de Ervo.	271.9	7.2%	298.3	7.2%	9.7%

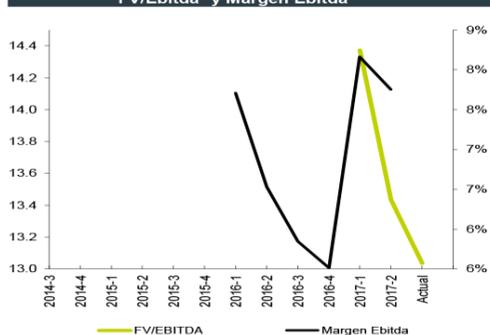
Razones Financieras

	2T 16	2T 17	Var. %
Act. Circ. / Pasivo CP	1.81x	1.58x	-12.79%
Pas.Tot. - Caja / Cap. Cont.	0.02x	0.07x	310.51%
EBITDA* / Cap. Cont.		6.42x	6.42pp
EBITDA* / Activo Total		5.45x	5.45pp
Cobertura Interes	Intereses a favor	Intereses a favor	N.S.
Estructura de Deuda (Pas. CP / Pas. Tot)	95.44%	96.32%	0.88pp
Cobertura (Liquidez)		1,076.56x	
Pasivo Moneda Ext.	0.78%		(0.78pp)
Tasa de Impuesto	30.23%	30.43%	0.20pp
Deuda Neta / EBITDA*		(1.04x)	NS

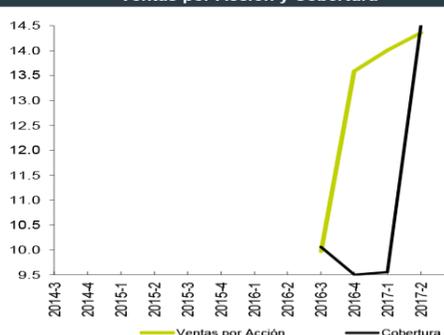
Valuación. (Información 12 meses)

Datos por Acción (Pesos)		Actual (12m)	12m Trim. Ant.	Var.				
UPA		0.44	0.42	4.74%				
EBITDA*		1.20	1.02	18.01%				
UOPA		0.45	0.41	11.05%				
FEPA		1.19	1.01	18.07%				
VLA		18.69	18.58	0.63%				
Múltiplos		Actual	Sector	Var.	Trim. Ant.	Var.	Prom. 3A	Var.
P/U		40.81x	21.54x	89.42%	42.74x	-4.52%	52.83x	-22.76%
FV/Ebitda*		13.04x	12.72x	2.48%	15.19x	-14.20%	16.14x	-19.24%
P/UO		40.30x	15.94x	152.84%	44.75x	-9.95%	77.44x	-47.96%
P/FE		15.24x	17.74x	-14.09%	17.99x	-15.30%	20.50x	-25.69%
P/VL		0.97x	3.74x	-74.07%	0.98x	-0.62%	0.89x	8.90%

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
Gilberto Romero Galindo	Director de Mercados	55 56251500 x 1646	gromerog@vepormas.com
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	itorroella@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 / 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
--------------------	---	---------------------	--