

Rompecabezas

CAÍDAS: ¿JUSTIFICADA U OPORTUNIDAD?

BX+

IRRACIONALIDAD

Una de las principales características del “Sr. Mercado” es su irracionalidad. Esto significa que el movimiento en exceso (alza o baja) en el precio de una acción puede resultar justificado o injustificado. La segunda condición genera oportunidades. Para distinguir esta condición el empleo de “filtros” de carácter fundamental resulta de gran ayuda. La presente nota identifica un grupo de emisoras cuyos precios de mercado observan una caída desde sus niveles máximos alcanzados este año, de más del 9.0% en comparación con un ajuste de sólo 0.51% del Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) para utilizar después filtros fundamentales que ayuden a identificar cuáles de ellas pueden representar una oportunidad.

RACIONALIDAD

Otra característica es que después de un tiempo el mismo “Sr. Mercado” recupera su cordura y reconoce los fundamentales de una emisora. Los filtros que utilizamos en este ejercicio una vez identificadas a las emisoras con mayor baja en precios desde máximos este año fueron: 1) Precios Objetivos Atractivos (+8.0% para cierre de año, equivalente a un 24.0% anualizado); 2) Niveles “aceptables” de bursatilidad; 3) Crecimiento esperado en Ebitda este año mayor a un 5.0%; 4) Sin exceso de deuda; y 5) Un descuento de su FV/Ebitda estimado vs. el promedio del mismo en cinco años mayor a 15.0%. Aunque no se utilizó como filtro, identificamos también el dividend yield que en el último año ha pagado cada una de estas emisoras.

RESULTADOS

Las emisoras identificadas como finalistas se presentan en la tabla de la portada (Ich, Lala, Ara, Rassini, Bimbo y Fiho). Al interior de la nota, una serie de tablas que van filtrando al grupo original en función de cada uno de los parámetros utilizados. En estricta teoría, si los fundamentos de una empresa no se han deteriorado de manera importante, no existe razón que justifique una caída en exceso. Recuerde también que el potencial de avance de una emisora es diferente a su proporción de caída. Ejemplo: Si una empresa observa una caída de 50% en su precio, la proporción de recuperación hacia el precio en el que inició la caída es del 100%.

ROMPECABEZAS – Emisoras con Caídas Importantes en Precio y Aparentes Buenos Fundamentos

| Emisora | \$P Actual | \$P Objet. | Var% | Burs | Crec% Ebitda | Cober. | FV/EbitdaE | FV/Ebitda 5a | Var% | Va5% de Max. | Divid. |
|---------|------------|------------|-------|------|--------------|--------|------------|--------------|--------|--------------|--------|
| Ich | 85.81 | 95.78 | 11.6% | 38 | 6.2% | 15.60 | 6.39 | 18.30 | -65.1% | -36.0% | |
| Lala | 32.17 | 35.52 | 10.4% | 27 | 9.6% | 4.10 | 10.67 | 12.95 | -17.6% | -12.5% | 1.67% |
| Ara | 6.06 | 6.57 | 8.4% | 47 | 6.6% | 1.10 | 7.35 | 9.00 | -18.3% | -12.2% | 1.18% |
| Rassini | 82.19 | 105.00 | 27.8% | 42 | 14.7% | 1.79 | 4.10 | 5.60 | -26.7% | -8.9% | 4.85% |
| Bimbo | 44.19 | 48.02 | 8.7% | 20 | 7.3% | 0.41 | 9.98 | 14.57 | -31.5% | -8.9% | 0.61% |
| Fiho | 14.50 | 15.73 | 8.5% | 48 | 24.1% | 0.40 | 10.85 | 14.83 | -26.8% | -8.7% | 7.34% |

Fuente: BMV / Sistema Éxito BX+

“Suerte es lo que sucede cuando la preparación y la oportunidad se encuentran y se fusionan”

Voltaire

Carlos Ponce B.
cponce@vepormas.com
5625 1537

Agosto 24, 2017

 @AyEVeporMas



CATEGORÍA:
ESTRATEGIA BURSÁTIL



3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Ayudar a entender (“armar”) la asociación entre distintos aspectos que inciden en el comportamiento del mercado accionario en México.

FILTRO POR FILTRO

Las tablas indican en su título la variable ("Filtro") que fue considerado. En la medida en que se consideran más "filtros", el número de emisoras se reduce.

LAS DE MAYOR CAIDA DESDE MAXIMOS EN EL AÑO (+10.0%)...

| Emisora | \$P Actual | \$P Obj. | Var% | Burs | Crec% Ebitda | Cober. | FV/EbitdaE | FV/Ebitda 5a | Var% | Va5% de Max. | Divid. |
|---------|------------|----------|-------|------|--------------|--------|------------|--------------|--------|--------------|--------|
| Ica | 1.50 | 1.80 | 20.0% | 49 | 42.2% | 0.15 | 21.46 | 20.29 | 5.8% | -56.3% | |
| Ich | 85.81 | 95.78 | 11.6% | 38 | 6.2% | 15.60 | 6.39 | 18.30 | -65.1% | -36.0% | |
| Simec | 67.23 | 69.39 | 3.2% | 41 | -1.6% | 12.12 | 5.78 | 13.07 | -55.8% | -32.5% | |
| Mfrisco | 11.89 | 11.45 | -3.7% | 44 | 67.7% | 0.27 | 6.99 | 21.55 | -67.5% | -31.2% | |
| Volar | 22.64 | 28.00 | 23.7% | 26 | -17.9% | 3.48 | 8.54 | 9.11 | -6.2% | -29.7% | |
| Alpek | 19.60 | 23.24 | 18.6% | 28 | -22.7% | 0.56 | 6.91 | 9.46 | -27.0% | -26.6% | 2.72% |
| Pochtec | 6.91 | 7.49 | 8.4% | 64 | 31.8% | 0.54 | 4.95 | 9.92 | -50.0% | -23.2% | |
| Cultiba | 16.25 | 18.00 | 10.8% | 58 | 23.7% | -2.39 | 2.33 | 14.06 | -83.4% | -22.1% | 0.80% |
| Aeromex | 36.64 | 40.01 | 9.2% | 36 | 24.1% | 0.49 | 5.96 | 6.01 | -0.8% | -21.9% | |
| Gcarso | 73.25 | 77.69 | 6.1% | 30 | 1.4% | 1.60 | 12.19 | 14.39 | -15.3% | -20.6% | 1.10% |
| Cemex | 16.12 | 19.21 | 19.2% | 4 | 1.2% | 0.26 | 9.09 | 10.97 | -17.1% | -18.9% | |
| Tlevisa | 91.30 | 94.77 | 3.8% | 10 | 5.9% | 0.57 | 10.00 | 10.64 | -6.0% | -14.1% | 0.37% |
| Autlan | 16.17 | 17.46 | 8.0% | 53 | 17.9% | 0.98 | 5.76 | 7.53 | -23.5% | -13.6% | 1.61% |
| Pe&Oles | 461.95 | 473.85 | 2.6% | 15 | 22.8% | 1.69 | 6.90 | 10.57 | -34.7% | -12.7% | 1.40% |
| Lala | 32.17 | 35.52 | 10.4% | 27 | 9.6% | 4.10 | 10.67 | 12.95 | -17.6% | -12.5% | 1.67% |
| Alfa | 24.84 | 28.14 | 13.3% | 9 | 0.9% | 0.41 | 6.84 | 9.48 | -27.9% | -12.3% | 2.48% |
| Ara | 6.06 | 6.57 | 8.4% | 47 | 6.6% | 1.10 | 7.35 | 9.00 | -18.3% | -12.2% | 1.18% |
| Gmexico | 59.00 | 59.83 | 1.4% | 2 | -0.7% | 0.56 | 9.05 | 7.86 | 15.1% | -11.9% | 5.45% |
| Elektra | 773.44 | 750.00 | -3.0% | 24 | 18.5% | 0.30 | 16.27 | 15.42 | 5.5% | -11.4% | 0.70% |
| Asur | 356.51 | 370.81 | 4.0% | 18 | 22.0% | 0.84 | 18.62 | 16.46 | 13.1% | -10.9% | 1.88% |
| Pinfra | 195.99 | 230.51 | 17.6% | 14 | 1.8% | 4.21 | 12.61 | 15.88 | -20.6% | -10.3% | 0.95% |
| Kimber | 36.79 | 37.34 | 1.5% | 19 | -1.7% | 0.67 | 13.84 | 14.69 | -5.8% | -10.2% | 3.99% |
| Mexchem | 48.00 | 54.27 | 13.1% | 17 | 3.2% | 0.65 | 9.48 | 11.46 | -17.3% | -10.0% | 1.57% |
| Rassini | 82.19 | 105.00 | 27.8% | 42 | 14.7% | 1.79 | 4.10 | 5.60 | -26.7% | -8.9% | 4.85% |
| Bimbo | 44.19 | 48.02 | 8.7% | 20 | 7.3% | 0.41 | 9.98 | 14.57 | -31.5% | -8.9% | 0.61% |
| Fiho | 14.50 | 15.73 | 8.5% | 48 | 24.1% | 0.40 | 10.85 | 14.83 | -26.8% | -8.7% | 7.34% |

...CON PRECIOS OBJETIVOS ATRACTIVOS (+8.0%)

| Emisora | \$P Actual | \$P Obj. | Var% | Burs | Crec% Ebitda | Cober. | FV/EbitdaE | FV/Ebitda 5a | Var% | Va5% de Max. | Divid. |
|---------|------------|----------|--------------|-----------|--------------|--------|------------|--------------|--------|---------------|--------|
| Ica | 1.50 | 1.80 | 20.0% | 49 | 42.2% | 0.15 | 21.46 | 20.29 | 5.8% | -56.3% | |
| Ich | 85.81 | 95.78 | 11.6% | 38 | 6.2% | 15.60 | 6.39 | 18.30 | -65.1% | -36.0% | |
| Volar | 22.64 | 28.00 | 23.7% | 26 | -17.9% | 3.48 | 8.54 | 9.11 | -6.2% | -29.7% | |
| Alpek | 19.60 | 23.24 | 18.6% | 28 | -22.7% | 0.56 | 6.91 | 9.46 | -27.0% | -26.6% | 2.72% |
| Pochtec | 6.91 | 7.49 | 8.4% | 64 | 31.8% | 0.54 | 4.95 | 9.92 | -50.0% | -23.2% | |
| Cultiba | 16.25 | 18.00 | 10.8% | 58 | 23.7% | -2.39 | 2.33 | 14.06 | -83.4% | -22.1% | 0.80% |
| Aeromex | 36.64 | 40.01 | 9.2% | 36 | 24.1% | 0.49 | 5.96 | 6.01 | -0.8% | -21.9% | |
| Cemex | 16.12 | 19.21 | 19.2% | 4 | 1.2% | 0.26 | 9.09 | 10.97 | -17.1% | -18.9% | |
| Autlan | 16.17 | 17.46 | 8.0% | 53 | 17.9% | 0.98 | 5.76 | 7.53 | -23.5% | -13.6% | 1.61% |
| Lala | 32.17 | 35.52 | 10.4% | 27 | 9.6% | 4.10 | 10.67 | 12.95 | -17.6% | -12.5% | 1.67% |
| Alfa | 24.84 | 28.14 | 13.3% | 9 | 0.9% | 0.41 | 6.84 | 9.48 | -27.9% | -12.3% | 2.48% |
| Ara | 6.06 | 6.57 | 8.4% | 47 | 6.6% | 1.10 | 7.35 | 9.00 | -18.3% | -12.2% | 1.18% |
| Pinfra | 195.99 | 230.51 | 17.6% | 14 | 1.8% | 4.21 | 12.61 | 15.88 | -20.6% | -10.3% | 0.95% |
| Mexchem | 48.00 | 54.27 | 13.1% | 17 | 3.2% | 0.65 | 9.48 | 11.46 | -17.3% | -10.0% | 1.57% |
| Rassini | 82.19 | 105.00 | 27.8% | 42 | 14.7% | 1.79 | 4.10 | 5.60 | -26.7% | -8.9% | 4.85% |
| Bimbo | 44.19 | 48.02 | 8.7% | 20 | 7.3% | 0.41 | 9.98 | 14.57 | -31.5% | -8.9% | 0.61% |
| Fiho | 14.50 | 15.73 | 8.5% | 48 | 24.1% | 0.40 | 10.85 | 14.83 | -26.8% | -8.7% | 7.34% |

Fuente: BMV / Sistema Éxito BX+

... CON RELATIVA BURSATILIDAD

| Emisora | \$P Actual | \$P Obj. | Var% | Burs | Crec% Ebitda | Cober. | FV/EbitdaE | FV/Ebitda 5a | Var% | Va5% de Max. | Divid. |
|---------|------------|----------|-------|------|--------------|--------|------------|--------------|--------|--------------|--------|
| Ica | 1.50 | 1.80 | 20.0% | 49 | 42.2% | 0.15 | 21.46 | 20.29 | 5.8% | -56.3% | |
| Ich | 85.81 | 95.78 | 11.6% | 38 | 6.2% | 15.60 | 6.39 | 18.30 | -65.1% | -36.0% | |
| Volar | 22.64 | 28.00 | 23.7% | 26 | -17.9% | 3.48 | 8.54 | 9.11 | -6.2% | -29.7% | |
| Alpek | 19.60 | 23.24 | 18.6% | 28 | -22.7% | 0.56 | 6.91 | 9.46 | -27.0% | -26.6% | 2.72% |
| Aeromex | 36.64 | 40.01 | 9.2% | 36 | 24.1% | 0.49 | 5.96 | 6.01 | -0.8% | -21.9% | |
| Cemex | 16.12 | 19.21 | 19.2% | 4 | 1.2% | 0.26 | 9.09 | 10.97 | -17.1% | -18.9% | |
| Lala | 32.17 | 35.52 | 10.4% | 27 | 9.6% | 4.10 | 10.67 | 12.95 | -17.6% | -12.5% | 1.67% |
| Alfa | 24.84 | 28.14 | 13.3% | 9 | 0.9% | 0.41 | 6.84 | 9.48 | -27.9% | -12.3% | 2.48% |
| Ara | 6.06 | 6.57 | 8.4% | 47 | 6.6% | 1.10 | 7.35 | 9.00 | -18.3% | -12.2% | 1.18% |
| Pinfra | 195.99 | 230.51 | 17.6% | 14 | 1.8% | 4.21 | 12.61 | 15.88 | -20.6% | -10.3% | 0.95% |
| Mexchem | 48.00 | 54.27 | 13.1% | 17 | 3.2% | 0.65 | 9.48 | 11.46 | -17.3% | -10.0% | 1.57% |
| Rassini | 82.19 | 105.00 | 27.8% | 42 | 14.7% | 1.79 | 4.10 | 5.60 | -26.7% | -8.9% | 4.85% |
| Bimbo | 44.19 | 48.02 | 8.7% | 20 | 7.3% | 0.41 | 9.98 | 14.57 | -31.5% | -8.9% | 0.61% |
| Fiho | 14.50 | 15.73 | 8.5% | 48 | 24.1% | 0.40 | 10.85 | 14.83 | -26.8% | -8.7% | 7.34% |

Fuente: BMV / Sistema Éxito BX+

... CON CRECIMIENTO EN EBITDA DE MÁS DEL 5.0% ESTIMADO ESTE AÑO

| Emisora | \$P Actual | \$P Obj. | Var% | Burs | Crec% Ebitda | Cober. | FV/EbitdaE | FV/Ebitda 5a | Var% | Va5% de Max. | Divid. |
|---------|------------|----------|-------|------|--------------|--------|------------|--------------|--------|--------------|--------|
| Ica | 1.50 | 1.80 | 20.0% | 49 | 42.2% | 0.15 | 21.46 | 20.29 | 5.8% | -56.3% | |
| Ich | 85.81 | 95.78 | 11.6% | 38 | 6.2% | 15.60 | 6.39 | 18.30 | -65.1% | -36.0% | |
| Aeromex | 36.64 | 40.01 | 9.2% | 36 | 24.1% | 0.49 | 5.96 | 6.01 | -0.8% | -21.9% | |
| Lala | 32.17 | 35.52 | 10.4% | 27 | 9.6% | 4.10 | 10.67 | 12.95 | -17.6% | -12.5% | 1.67% |
| Ara | 6.06 | 6.57 | 8.4% | 47 | 6.6% | 1.10 | 7.35 | 9.00 | -18.3% | -12.2% | 1.18% |
| Rassini | 82.19 | 105.00 | 27.8% | 42 | 14.7% | 1.79 | 4.10 | 5.60 | -26.7% | -8.9% | 4.85% |
| Bimbo | 44.19 | 48.02 | 8.7% | 20 | 7.3% | 0.41 | 9.98 | 14.57 | -31.5% | -8.9% | 0.61% |
| Fiho | 14.50 | 15.73 | 8.5% | 48 | 24.1% | 0.40 | 10.85 | 14.83 | -26.8% | -8.7% | 7.34% |

Fuente: BMV / Sistema Éxito BX+

... SIN DEUDA EXCESIVA

| Emisora | \$P Actual | \$P Obj. | Var% | Burs | Crec% Ebitda | Cober. | FV/EbitdaE | FV/Ebitda 5a | Var% | Va5% de Max. | Divid. |
|---------|------------|----------|-------|------|--------------|--------|------------|--------------|--------|--------------|--------|
| Ich | 85.81 | 95.78 | 11.6% | 38 | 6.2% | 15.60 | 6.39 | 18.30 | -65.1% | -36.0% | |
| Aeromex | 36.64 | 40.01 | 9.2% | 36 | 24.1% | 0.49 | 5.96 | 6.01 | -0.8% | -21.9% | |
| Lala | 32.17 | 35.52 | 10.4% | 27 | 9.6% | 4.10 | 10.67 | 12.95 | -17.6% | -12.5% | 1.67% |
| Ara | 6.06 | 6.57 | 8.4% | 47 | 6.6% | 1.10 | 7.35 | 9.00 | -18.3% | -12.2% | 1.18% |
| Rassini | 82.19 | 105.00 | 27.8% | 42 | 14.7% | 1.79 | 4.10 | 5.60 | -26.7% | -8.9% | 4.85% |
| Bimbo | 44.19 | 48.02 | 8.7% | 20 | 7.3% | 0.41 | 9.98 | 14.57 | -31.5% | -8.9% | 0.61% |
| Fiho | 14.50 | 15.73 | 8.5% | 48 | 24.1% | 0.40 | 10.85 | 14.83 | -26.8% | -8.7% | 7.34% |

Fuente: BMV / Sistema Éxito BX+

... CON DESCUENTOS EN VALUACIONES SUPERIORES A 15% VS. PROMEDIOS DE 5 AÑOS

| Emisora | \$P Actual | \$P Obj. | Var% | Burs | Crec% Ebitda | Cober. | FV/EbitdaE | FV/Ebitda 5a | Var% | Va5% de Max. | Divid. |
|---------|------------|----------|-------|------|--------------|--------|------------|--------------|--------|--------------|--------|
| Ich | 85.81 | 95.78 | 11.6% | 38 | 6.2% | 15.60 | 6.39 | 18.30 | -65.1% | -36.0% | |
| Lala | 32.17 | 35.52 | 10.4% | 27 | 9.6% | 4.10 | 10.67 | 12.95 | -17.6% | -12.5% | 1.67% |
| Ara | 6.06 | 6.57 | 8.4% | 47 | 6.6% | 1.10 | 7.35 | 9.00 | -18.3% | -12.2% | 1.18% |
| Rassini | 82.19 | 105.00 | 27.8% | 42 | 14.7% | 1.79 | 4.10 | 5.60 | -26.7% | -8.9% | 4.85% |
| Bimbo | 44.19 | 48.02 | 8.7% | 20 | 7.3% | 0.41 | 9.98 | 14.57 | -31.5% | -8.9% | 0.61% |
| Fiho | 14.50 | 15.73 | 8.5% | 48 | 24.1% | 0.40 | 10.85 | 14.83 | -26.8% | -8.7% | 7.34% |

Fuente: BMV / Sistema Éxito BX+

¿POR QUÉ LABORATORIO?

Por qué 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, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, 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, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas 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@vepomas.com |
| Gilberto Romero Galindo | Director de Mercados | 55 56251500 x 1646 | gromeroq@vepomas.com |
| Javier Torroella de Cima | Director de Tesorería | 55 56251500 x 1603 | jtorroella@vepomas.com |
| Manuel Antonio Ardines Pérez | Director de Promoción Bursátil | 55 56251500 x 9109 | mardines@vepomas.com |
| Lidia Gonzalez Leal | Director Patrimonial Monterrey | 81 83180300 x 7314 | lgonzalez@vepomas.com |
| Ingrid Monserrat Calderón Álvarez | Asistente Dirección de Análisis y Estrategia | 55 56251500 x 1541 | icalderon@vepomas.com |

ANÁLISIS BURSÁTIL

| | | | |
|-------------------------------|--|--------------------|--|
| Rodrigo Heredia Matarazzo | Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería | 55 56251500 x 1515 | rheredia@vepomas.com |
| Laura Alejandra Rivas Sánchez | Proyectos y Procesos Bursátiles | 55 56251500 x 1514 | lrivas@vepomas.com |
| Marco Medina Zaragoza | Analista / Telecomunicaciones / Infraestructura / Fibras | 55 56251500 x 1453 | mmedinaz@vepomas.com |
| José María Flores Barrera | Analista / Grupos Industriales / Financieras | 55 56251500 x 1451 | jfloresb@vepomas.com |
| Rafael Antonio Camacho Peláez | Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional / Vivienda | 55 56251500 x 1530 | racamacho@vepomas.com |
| Dianna Paulina Iñiguez Tavera | Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos | 55 56251500 x 1709 | dlniquez@vepomas.com |
| Juan Antonio Mendiola Carmona | Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado | 55 56251500 x 1508 | jmendiola@vepomas.com |
| Maricela Martínez Álvarez | Editor | 55 56251500 x 1529 | mmartineza@vepomas.com |

ESTRATEGIA ECONÓMICA

| | | | |
|------------------------------|--------------------|--------------------|--|
| Mariana Paola Ramírez Montes | Analista Económico | 55 56251500 x 1725 | mpramirez@vepomas.com |
| Alejandro J. Saldaña Brito | Analista Económico | 55 56251500 x 1767 | asaldana@vepomas.com |

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

| | | | |
|---------------------------------|--|--------------------|--|
| Mario Alberto Sánchez Bravo | Subdirector de Administración de Portafolios | 55 56251500 x 1513 | masanchez@vepomas.com |
| Ana Gabriela Ledesma Valdez | Gestión de Portafolios | 55 56251500 x 1526 | gledesma@vepomas.com |
| Ramón Hernández Vargas | Sociedades de Inversión | 55 56251500 x 1536 | rhernandez@vepomas.com |
| Juan Carlos Fernández Hernández | Sociedades de Inversión | 55 56251500 x 1545 | jfernandez@vepomas.com |
| Belem Isaura Ávila Villagómez | Promoción de Activos | 55 56251500 x 1534 | bavila@vepomas.com |

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

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