

CATEGORÍA: Empresas y Sectores / **OBJETIVO DEL REPORTE:** Comentario breve de un evento sucedido en los últimos minutos.

IMPACTO DE LA NOTA **Positivo**

Recomendación **NA**

Precio Objetivo 2018 (\$PO)	21.7
Potencial \$PO	20.7%
Potencial IPyC	13.1%
Peso en IPyC	0.0%
Var Precio en el año	-11.4%
Var IPyC en el año	-1.5%

Dianna P. Iñiguez
diniguez@vepormas.com
56251500 ext.1709

Febrero 22, 2018

@AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

Resultados

LaComer dio a conocer sus resultados financieros del 4T17, con un crecimiento en Ingresos y Ebitda de 12.7% y 104.2% respectivamente; la primera en línea con la expectativa del consenso y la segunda por encima. **LaComer forma parte de nuestras Mejores Ideas; el PO'18 de P\$21.7 implica un potencial de 20.7% vs. 13.1% del IPyC para el mismo periodo.**

Conclusión: Crece por Encima del Sector y Mejora Rentabilidad

Gracias a la estrategia de diferenciación y al sector *premium* en que está enfocado la compañía, en el 4T17, la emisora nuevamente registró un crecimiento en ventas mismas tiendas (VMT) de doble dígito (al igual que en el 3T17). Lo anterior es especialmente destacable si tomamos en cuenta el entorno desafiante en el sector de consumo que se observó en la segunda mitad del semestre de 2017 que se reflejó en crecimientos mucho menores en el resto de las empresas públicas comparables, así como en los datos de la ANTAD. Otro punto importante a destacar es la mejora en márgenes (sin tomar en cuenta ingresos y gastos extraordinarios), debido principalmente a una menor proporción de costo de venta gracias a mayores eficiencias en la logística de sus productos.

Detrás de los Números

Ingresos Totales: El resultado se debió principalmente al crecimiento en VMT de 12.5% de México durante el trimestre. Es importante mencionar que el desempeño en este indicador fue notablemente mayor al 5.3% de ANTAD Autoservicios al 4T17. En menor medida también contribuyó la apertura de 3 tiendas nuevas que representó un incremento de 3.4% en el número de tiendas totales durante el mismo periodo del año anterior.

Ebitda: El mayor crecimiento vs. las Ventas se debe principalmente a un ingreso extraordinario por P\$195mn debido a la venta de un predio que la compañía realizó en la zona centro del país.

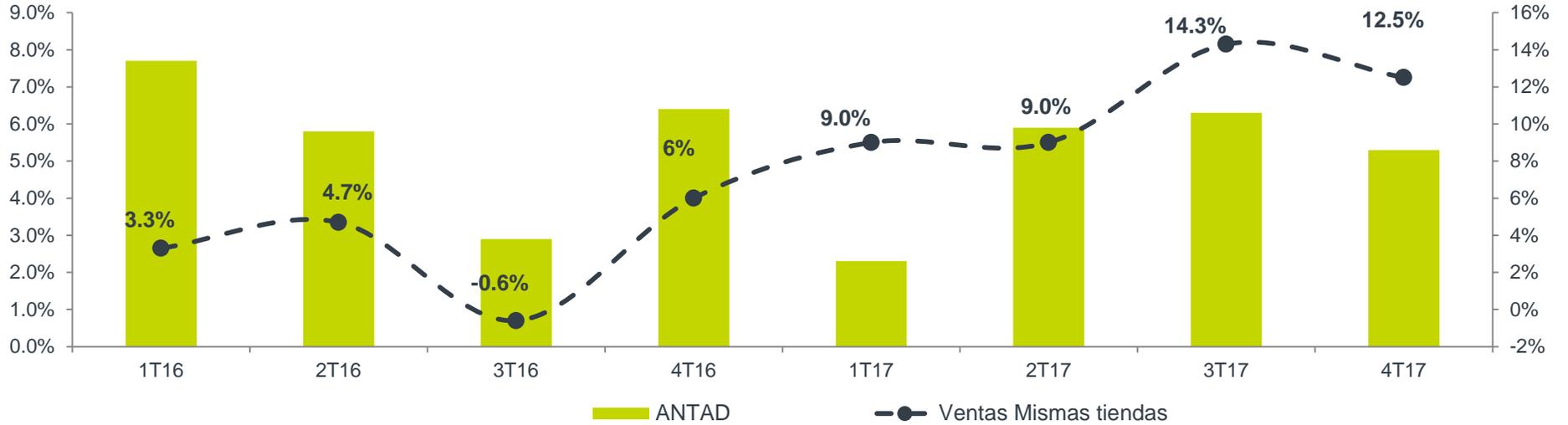
Utilidad Neta: Sumado a lo previamente explicado, la utilidad neta se vio beneficiada por un incremento en ingresos financieros de 37% derivado de intereses y rendimientos por inversión, así como por un mayor beneficio fiscal. Como consecuencia de lo anterior el Margen Neto se expandió 5.5ppt.

LaComer - Resultados 4T17

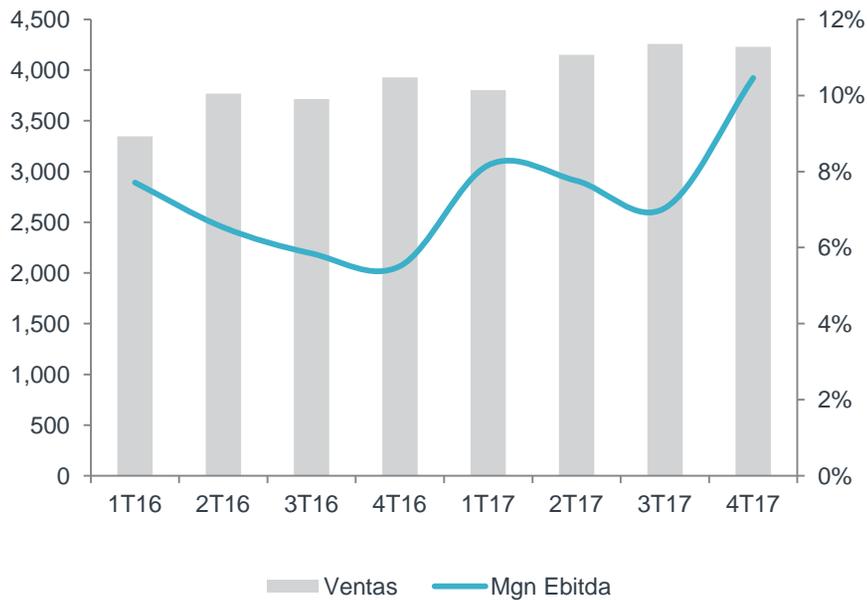
Concepto	4T17	4T16	Var. %	4T17e	Var. vs. Est.
Ingresos	4,428	3,928	12.7%	4,502	-1.6%
Ebitda	442	217	104.2%	290	52.5%
Ut Neta Mayoritaria	396	135	193.4%	116	241.5%
Mgn. Ebitda	10.0%	5.5%	4.5 ppt	6.4%	354.4%
Mgn. Neto	8.9%	3.4%	5.5 ppt	2.6%	636.8%

Fuente: Grupo Financiero BX+ con datos de la Compañía. Cifras en millones de pesos

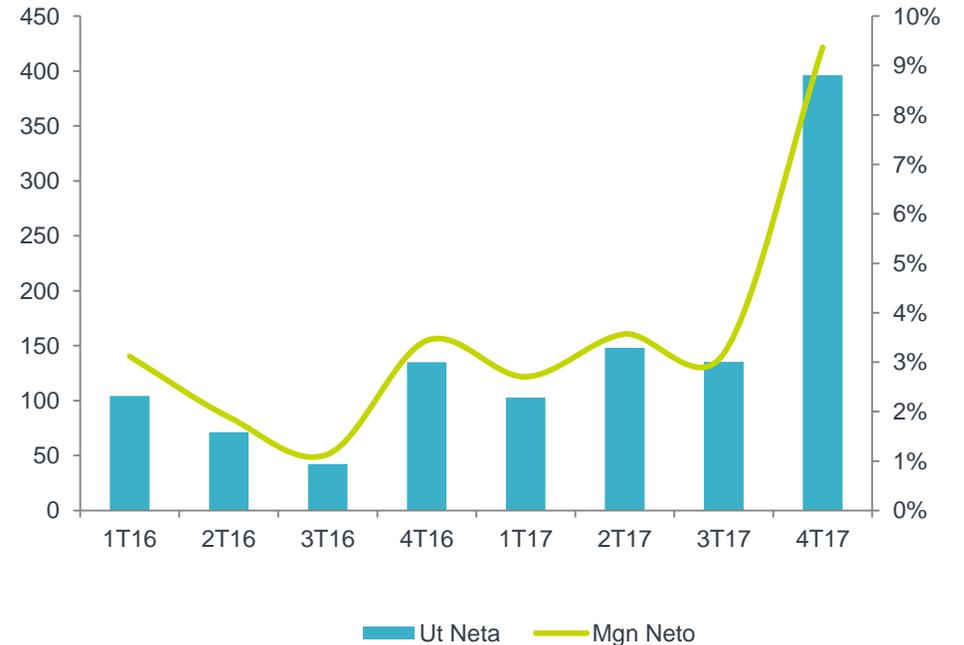
Mayor Crecimiento (doble dígito) VMT vs. el Sector



Incremento en ingresos y mejor margen Ebitda



Mejoras en Margen Neto





LACOMER

Sector: COMERCIALES

Información Bursátil

52709313	Precio 22-feb-2018	18.4	No. Acciones (millones)	1,086.0
	Valor de Cap. (millones P\$)	19,960.7	% Acc.en Mdo. (Free Float)	98.5%
	Valor de Cap. (millones USD)	1,067.1	Acciones por ADR	N.A.

	4T 15	1T 16	2T 16	3T 16	4T 16	1T 17	2T 17	3T 17	4T 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	4,256.4	4,428.3	12.7	4.0	
Cto. de Ventas		2,501.4	2,875.2	2,799.7	2,971.3	2,813.3	3,119.1	3,188.5	3,302.0	11.1	3.6	
Utilidad Bruta		846.0	893.7	913.5	956.5	988.2	1,030.2	1,067.9	1,126.3	17.7	5.5	
Gastos Oper. y PTU		702.4	770.9	815.0	154.7	819.8	858.7	921.8	840.8	443.4	(8.8)	
EBITDA*		258.1	246.2	217.1	216.5	310.4	321.8	299.6	442.2	104.3	47.6	
Depreciación		114.5	123.4	118.6	165.7	142.0	150.3	153.5	156.7	(5.5)	2.1	
Utilidad Operativa		143.5	122.8	98.5	50.8	168.4	171.5	146.1	285.5	462.3	95.5	
Ingresos (Gastos) Fin. Netos		11.2	39.0	35.0	38.2	(20.3)	41.2	50.6	52.2	36.7	3.0	
Ingresos Financieros		25.0	28.8	35.8	69.9	43.3	61.7	55.6	69.4	(0.7)	24.9	
Gastos Financieros		13.8	(10.2)	0.8	31.7	63.6	20.5	4.9	17.2	(45.6)	248.7	
Perd. Cambio		7.1	(11.0)	(3.2)	(7.0)	52.5	3.5	(5.6)	(11.8)	NN	NN	
Otros Gastos Financieros		6.7	0.8	4.0	38.7	11.2	17.1	10.5	29.0	(24.9)	176.3	
Utilidad después de Gastos Fir Subs. No Consol.		154.8	161.8	133.5	88.9	148.1	212.6	196.7	337.7	279.7	71.7	
Util. Antes de Impuestos		154.8	161.8	133.5	88.9	148.1	212.6	196.7	337.7	279.7	71.7	
Impuestos		46.6	49.1	36.4	(45.3)	45.2	64.5	61.5	(58.4)	NN	PN	
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	135.2	396.1	193.4	193.0	

Márgenes Financieros

Margen Operativo	4.29%	3.26%	2.65%	1.29%	4.43%	4.13%	3.43%	6.45%	5.16pp	3.02pp
Margen EBITDA*	7.71%	6.53%	5.85%	5.51%	8.16%	7.75%	7.04%	9.99%	4.47pp	2.95pp
Margen Neto	4.76%	3.35%	2.62%	3.44%	2.71%	3.57%	3.18%	8.94%	5.51pp	5.77pp

Información Trimestral por acción

EBITDA* por Acción	0.24	0.23	0.20	0.20	0.29	0.30	0.28	0.41	104.26	47.61
Utilidad Neta por Acción	0.15	0.12	0.09	0.12	0.09	0.14	0.12	0.36	193.44	193.02

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	0.02	0.02	115.36	37.03
Utilidad Neta	0.01	0.01	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	209.39	172.01

	4T 15	1T 16	2T 16	3T 16	4T 16	1T 17	2T 17	3T 17	4T 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	5,595.4	5,777.1	-2.42	3.25
Disponible		3,255.2	3,234.8	2,975.1	3,225.4	3,114.8	2,717.6	2,491.7	2,545.2	-21.09	2.15
Clientes y Cts.xCob.		2,561.8	1,137.2	881.3	840.8	1,140.0	1,169.8	1,300.2	1,484.1	76.51	14.15
Inventarios		1,631.4	2,118.7	1,882.0	2,082.3	2,038.8	2,717.5	2,316.6	2,376.2	14.12	2.58
Otros Circulantes		171.0	94.7	91.2	37.1	87.4	76.3	67.2	21.4	-42.40	-68.18
Activos Fijos Netos		10,663.9	10,105.5	10,213.1	11,239.7	11,202.1	11,904.6	12,344.5	12,529.4	11.47	1.50
Otros Activos		6,278.0	7,226.2	7,194.6	6,278.0	6,278.0	6,278.0	6,278.0	6,278.0		
Activos Totales		23,225.6	23,479.8	22,904.7	23,438.3	23,340.5	24,346.5	24,217.9	24,584.5	4.9	1.5
Pasivos a Corto Plazo		3,268.5	3,390.6	2,734.8	3,252.3	3,088.5	3,897.8	3,541.1	3,660.0	12.54	3.36
Proveedores		3,042.1	3,137.9	2,485.6	3,043.6	2,869.5	3,647.6	3,201.6	3,348.7	10.03	4.60
Cred. Banc. y Burs											
Impuestos por pagar		81.5	102.1	49.0	103.4	73.1	74.0	57.9	177.0	71.11	205.59
Otros Pasivos c/Costo		42.9	99.9	45.1	187.3	187.4			44.3	-76.33	NS
Otros Pasivos s/Costo		962.0	907.5	1,006.4		251.0	275.3	376.4	259.1	NS	-31.15
Pasivos a Largo Plazo		125.5	162.1	202.3	79.1	78.7	149.0	239.9	87.3	10.35	-63.61
Cred. Banc. Y Burs											
Otros Pasivos c/Costo											
Otros Pasivos s/Costo											
Otros Pasivos no circulantes		69.7	69.9	70.2		68.9	69.5	72.6	77.9	NS	7.34
Pasivos Totales		3,394.0	3,552.6	2,937.1	3,331.4	3,167.2	4,046.8	3,781.0	3,747.3	12.5	(0.9)
Capital Mayoritario		19,831.6	19,927.2	19,967.6	20,106.9	20,173.3	20,299.6	20,437.0	20,837.2	3.63	1.96
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	20,437.0	20,837.2	3.63	1.96
Pasivo y Capital	19,672.4	23,225.6	23,479.8	22,904.7	23,438.3	23,340.5	24,346.5	24,217.9	24,584.5	4.9	1.5

	4T 15	1T 16	2T 16	3T 16	4T 16	1T 17	2T 17	3T 17	4T 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	298.2	289.1	553.3	83.90	91.36
Flujo Efectivo / Cap.Cont.		1.38%	1.26%	1.08%	1.50%	1.20%	1.47%	1.41%	2.66%	1.16pp	1.24pp
Tasa Efectiva de Impuestos		30.12%	30.33%	27.24%	-50.89%	30.54%	30.36%	31.28%	-17.28%	33.60pp	(48.57pp)
(Act.Circ. - Inv.) / Pas.Circ.		1.42x	1.19x	1.32x	1.18x	1.24x	0.88x	0.93x	0.93x	-21.26	0.35
EBITDA* / Activo Total				3.19%	8.00%	4.74%	5.45%	6.39%	5.72%	(2.28pp)	(0.66pp)
Deuda Neta / EBITDA*				(4.02x)	(1.62x)	(3.10x)	(2.75x)	(2.36x)	(2.02x)	NN	NN
Deuda Neta / Cap. Cont.		-16.20%	-15.73%	-14.67%	-15.11%	-14.51%	-13.39%	-12.19%	-12.00%	3.11pp	0.19pp

Fuente: BX+, BMV

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

Cifras Acumuladas

	4T 16	%	4T 17	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	14,757.3	100.0%	16,635.5	100.0%	12.7%
Cto. de Ventas	11,147.6	75.5%	12,422.9	74.7%	11.4%
Utilidad Bruta	3,609.7	24.5%	4,212.6	25.3%	16.7%
Gastos Oper. y PTU	418.5	2.8%	3,441.1	20.7%	722.2%
EBITDA*	937.8	6.4%	1,374.0	8.3%	46.5%
Depreciación	522.2	3.5%	602.5	3.6%	15.4%
Utilidad Operativa	415.6	2.8%	771.5	4.6%	85.6%
Ingresos (Gastos) Fin. Netos	123.4	0.8%	123.6	0.7%	0.2%
Ingresos Financieros	158.3	1.1%	230.0	1.4%	45.3%
Gastos Financieros	34.9	0.2%	106.3	0.6%	205.0%
Perd. Cambio	(14.0)	-0.1%	(17.3)	-0.1%	NN
Otros Gastos Financieros	48.9	0.3%	123.7	0.7%	153.1%
Utilidad después de Gastos Fin.	539.0	3.7%	895.1	5.4%	66.1%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	539.0	3.7%	895.1	5.4%	66.1%
Impuestos	86.8	0.6%	112.9	0.7%	30.1%
Part. Extraord.	65.4	0.4%			NS
Interés Minoritario					
Utilidad Neta Mayoritaria	517.6	3.5%	782.2	4.7%	51.1%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

	4T 16	%	4T 17	%	Var. %
Fjo. Neto de Efv.	974.8	6.6%	1,385.5	8.3%	42.1%

	4T 16	%	4T 17	%	Var. %
Balance General (Millones de pesos)					
Activo Circulante	5,920.6	25.3%	5,777.1	23.5%	-2.4%
Disponibles	3,225.4	13.8%	2,545.2	10.4%	-21.1%
Cientes y Cts.xCob.	840.8	3.6%	1,484.1	6.0%	76.5%
Inventarios	2,082.3	8.9%	2,376.2	9.7%	14.1%
Otros Circulantes	37.1	0.2%	21.4	0.1%	-42.4%
Activos Fijos Netos	11,239.7	48.0%	12,529.4	51.0%	11.5%
Otros Activos	6,278.0	26.8%	6,278.0	25.5%	
Activos Totales	23,438.3	100.0%	24,584.5	100.0%	4.9%
Pasivos a Corto Plazo	3,252.3	13.9%	3,660.0	14.9%	12.5%
Proveedores	3,043.6	13.0%	3,348.7	13.6%	10.0%
Cred. Banc y Burs					
Impuestos por pagar	103.4	0.4%	177.0	0.7%	71.1%
Otros Pasivos c/Costo	187.3	0.8%	44.3	0.2%	-76.3%
Otros Pasivos s/Costo			259.1	1.1%	NS
Pasivos a Largo Plazo	79.1	0.3%	87.3	0.4%	10.4%
Cred. Banc y Burs					
Otros Pasivos c/Costo					
Otros Pasivos s/Costo			77.9	0.3%	NS
Otros Pasivos no Circulantes					
Pasivos Totales	3,331.4	14.2%	3,747.3	15.2%	12.5%
Capital Mayoritario	20,106.9	85.8%	20,837.2	84.8%	3.6%
Capital Minoritario					
Capital Consolidado	20,106.9	85.8%	20,837.2	84.8%	3.6%
Pasivo y Capital	23,438.3	100.0%	24,584.5	100.0%	4.9%

Cifras Trimestrales

	4T 16	%	4T 17	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	3,927.809	100.0%	4,428.3	100.0%	12.7%
Cto. de Ventas	2,971.3	75.6%	3,302.0	74.6%	11.1%
Utilidad Bruta	956.5	24.4%	1,126.3	25.4%	17.7%
Gastos Oper. y PTU	154.7	3.9%	840.8	19.0%	443.4%
EBITDA*	216.5	6%	442.2	10%	104.3%
Depreciación	165.7	4.2%	156.7	3.5%	-5.5%
Utilidad Operativa	50.8	1.3%	285.5	6.4%	462.3%
Ingresos (Gastos) Fin. Netos	38.2	1.0%	52.2	1.2%	36.7%
Ingresos Financieros	69.9	1.8%	69.4	1.6%	-0.7%
Gastos Financieros	31.7	0.8%	17.2	0.4%	-45.6%
Perd. Cambio	(7.0)	-0.2%	(11.8)	-0.3%	NN
Otros Gastos Financieros	38.7	1.0%	29.0	0.7%	-24.9%
Utilidad después de Gastos Fin.	88.9	2.3%	337.7	7.6%	279.7%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	88.9	2.3%	337.7	7.6%	279.7%
Impuestos	-45.3	-1.2%	-58.4	-1.3%	NN
Part. Extraord.	0.8	0.0%			NS
Interés Minoritario					
Utilidad Neta Mayoritaria	135.0	3.4%	396.1	8.9%	193.4%

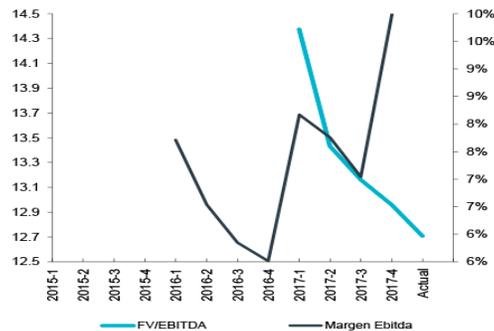
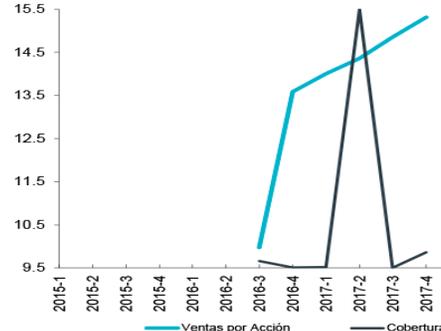
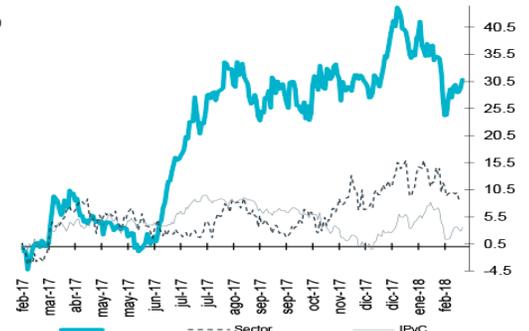
Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

	4T 16	%	4T 17	%	Var. %
Fjo. Neto de Efv.	562.2	14.3%	553.3	12.5%	-1.6%

	4T 16	4T 17	Var. %
Razones Financieras			
Act. Circ. / Pasivo CP	1.82x	1.58x	-13.29%
Pas.Tot. - Caja / Cap. Cont.	0.01x	0.06x	993.66%
EBITDA* / Cap. Cont.	4.66%	6.59%	1.93pp
EBITDA* / Activo Total	8.00%	5.72%	(2.28pp)
Cobertura Interes	Intereses a favor	Intereses a favor	N.S.
Estructura de Deuda (Pas.CP / Pas.Tot)	97.63%	97.67%	0.05pp
Cobertura (Liquidez)	22.03x	83.81x	280.45%
Pasivo Moneda Ext.	0.53%		(0.53pp)
Tasa de Impuesto	16.10%	12.62%	(3.49pp)
Deuda Neta / EBITDA*	(1.62x)	(2.02x)	NN

Valuación. (Información 12 meses)

Datos por Acción (Pesos)		Actual (12m)	12m Trim. Ant.	Var.				
UPA		0.72	0.48	50.11%				
EBITDA*		1.27	1.39	-8.69%				
UOPA		0.71	0.49	43.74%				
FEPA		1.28	1.37	-6.56%				
VLA		19.19	18.82	1.96%				
Múltiplos		Actual	Sector	Var.	Trim. Ant.	Var.	Prom. 3A	Var.
P/U	25.52x	19.24x	32.64%	38.31x	-33.38%	47.11x	-45.83%	
FV/Ebitda*	12.71x	12.14x	4.71%	11.61x	9.46%	13.96x	-8.99%	
P/UO	25.87x	15.31x	68.97%	37.19x	-30.43%	60.63x	-57.33%	
P/FE	14.41x	18.09x	-20.39%	13.46x	7.03%	16.92x	-14.86%	
P/VL	0.96x	3.30x	-70.93%	0.98x	-1.92%	0.92x	4.12%	

FV/Ebitda* y Margen Ebitda*

Ventas por Acción y Cobertura

Desempeño 12 meses vs. Sector e IPyC


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

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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Carlos Norman Pérez Carrizosa, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Álvarez, Gustavo Hernández Ocadiz, 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	Características	Condición 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	Director de Mercados	55 56251500	
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	jtorroella@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 / Infraestructura / Fibras / Aeropuertos	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Telcos / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista / Consumo Básico-Discrecional / Minoristas	55 56251500 x 1508	dlniguez@vepormas.com
Carlos Norman Pérez Carrizosa	Analista / Financieras / Automotriz	55 56251500 x 1465	cnperez@vepormas.com
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1709	ghernandez@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

Administración 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
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com

Comunicación y Relaciones Públicas

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