

*Prólogo 1T18: Desaceleración Esperada



CATEGORÍA: Empresas y Sectores / OBJETIVO DEL REPORTE: Anticipar los resultados financieros trimestrales de una amplia muestra de empresas en Bolsa.

"Todo comienzo
tiene su encanto"
Goethe

Equipo de Análisis Bursátil
56251537

Abril 17, 2018

 @AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

"Prólogo 77"

Los reportes "Prólogo", ofrecen con anticipación la perspectiva de los resultados financieros trimestrales de las 77 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: +4.4% en Ventas y +5.0% en Ebitda

Para el 1T18, se estima que la muestra del IPyC registre los mencionados incrementos, lo cual confirma la expectativa de una desaceleración en el crecimiento para este año. La variación en los ingresos del 1T18 se explicaría principalmente por un efecto neto entre los crecimientos esperados en Walmex (9.3%) y Gmexico (23.6%) lo que compensaría la reducción en Amx (5.3%). En el caso del Ebitda, la variación es producto, básicamente de los aumentos estimados también en este renglón de Gmexico (24.1%) y Walmex (9.4%) las cuales en conjunto representan el 16.6% del Ebitda del IPyC. En cuanto al tipo de cambio, se repite lo que viene sucediendo en los últimos trimestres respecto de una apreciación del peso vs. el dólar, en este caso fue del 7.9% (promedio del trimestre) lo que tendrá un efecto negativo para aquellas compañías con operaciones fuera de México o que su moneda de operación sea el dólar. **Es importante destacar que el crecimiento Ebitda de las emisoras que forman parte de nuestras Mejores Ideas 2018 es de 2.5 veces superior (12.3%) al esperado para el propio IPyC de 5.0% (ver tabla), por lo tanto estas emisoras deberían ser de mayor reconocimiento.**

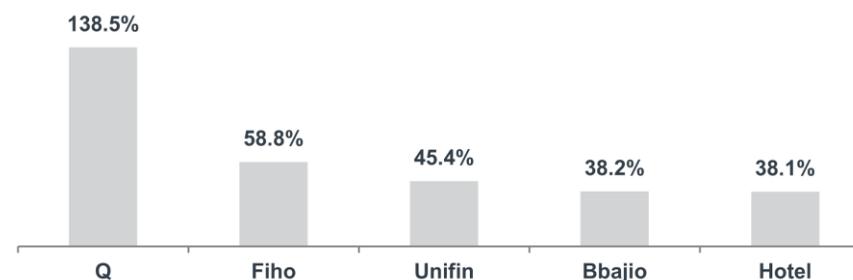
Contexto Mercados Accionarios: Optimismo Moderado

A nivel general se percibe un optimismo moderado hacia los mercados accionarios. La temporada de reportes en EUA tendría un resultado mayor a lo esperado (17.0% vs. 15.0% estimado) lo cual refleja un mejor desempeño económico de ese país. En cuanto a la política monetaria, la perspectiva ya no es tan clara respecto a una subida de tasas tan acelerada como algunos meses antes, lo cual favorece a las Bolsas. Del lado contrario persisten las preocupaciones respecto de una guerra comercial propiciada por EUA y de una escalada en las tensiones entre ese país y Rusia por el conflicto en Siria. Específicamente para el mercado accionario local, el ánimo de los inversionistas ha mejorado dado que una de las variables de mayor incertidumbre es la renegociación del NAFTA el cual pareciera que está muy bien encaminado e incluso pudiera haber un anuncio importante en las próximas semanas. Respecto de las elecciones presidenciales los inversionistas continúan siguiendo de cerca el proceso.

Nuestras Mejores Ideas

Emisora	Ebitda/Ut. Neta a/a
Ac	28.5%
Creal	5.2%
Pe&oles	6.9%
Sites	20.3%
Vitro	0.9%
Mejores Ideas	12.3%
IPC	5.0%

Expectativas mayor crecimiento Ebitda/Ut. Neta 1T18



Calendario Principales Reportes México

A continuación el calendario tentativo de publicación de reportes correspondiente al 1T18.

Prólogo – Calendario Tentativo de Reportes por Emisoras al 1T18

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves			Viernes			
16	17	18	19	20					
	Aeromex	Alpek Axtel Alfa Oma	Bbajio Bolsa Nemak	Kimber Q*	Unifin Hotel	Prologis Gissa			
23	24	25	26	27					
Rassini Lala Asur	Ara Banregio OHL América Móvil	Gentera Ienova Walmex LaComer Asea Gfnorte	Mexichem Gruma Interacciones FibraHD Gicsa Traxión	Fibra Shop Vitro KOF CReal Bachoco	Televisa Femsa Finn Santander Fibra MQ GAP	Bimbo Sports Mega Cable Liverpool Lab	Chdraui HCity	AC Fibra Uno GCarso	Peñoles Soriana Pinfra
30									
Elektra Sites Grupo México Azteca									

Fuente: Grupo Financiero BX+, Bloomberg. (E).- Estimados, Infosel.

Resultados Ebitda 1T18 / PO 2018

La tabla siguiente ordena a las emisoras en función de la mejor combinación (Lugar General – “LG”). Dicha combinación pondera los crecimientos estimados en resultados operativos del trimestre (“LRT”) y potencial del PO’18 (“LR”). Nuestras mejores ideas están resaltadas en azul. La explicación del porqué una empresa con un fuerte crecimiento en resultados puede tener menor potencial en PO puede ser entre otros: 1) Anticipación del buen resultado en el precio; 2) Crecimiento extraordinario no representativo de tendencia; etc.

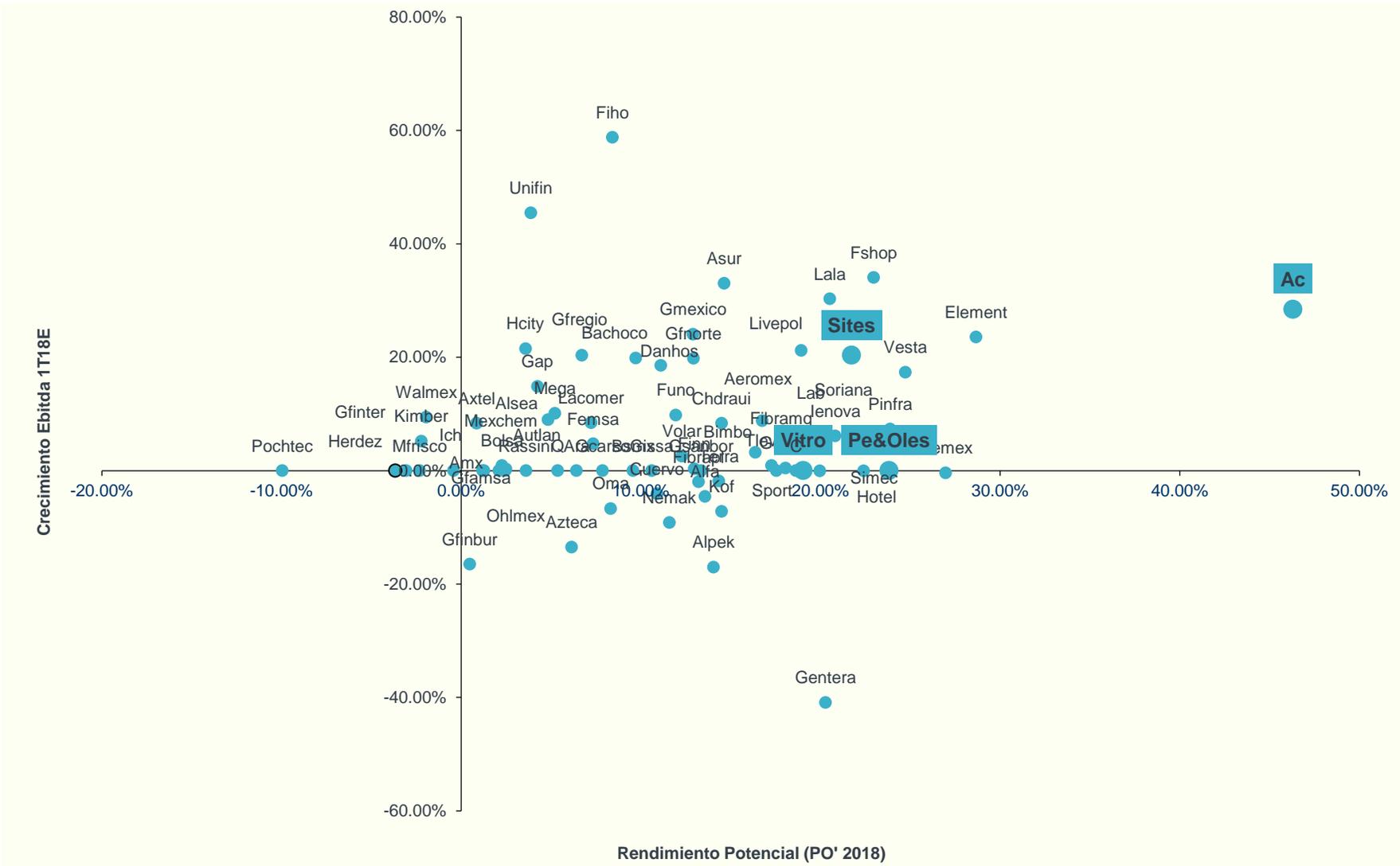
Prólogo – Mejor Combinación Resultados 1T18 y Precios Objetivos

EMISORA	Rdto. potencial (PO 2018)	Var% Ebitda / Ut. Neta 1T18	LG	LR	LRT	EMISORA	Rdto. potencial (PO 2018)	Var% Ebitda / Ut. Neta 1T18	LG	LR	LRT
Ac	47.3%	28.5%	1	1	11	Simec	22.3%	-17.2%	40	8	72
Element	30.3%	23.6%	2	2	13	Hcity	1.3%	21.5%	41	67	14
Fshop	21.4%	34.0%	3	10	6	Gap	5.9%	14.8%	42	58	23
Lala	19.3%	30.3%	4	15	9	Ara	5.0%	17.1%	43	61	22
Sites	21.7%	20.3%	5	9	17	Volar	13.0%	2.5%	44	35	48
Vesta	23.6%	17.4%	6	6	21	Lacomer	6.3%	8.4%	45	55	29
Hotel	16.8%	38.1%	7	26	5	Gcarso	7.4%	7.5%	46	51	33
Asur	17.1%	33.0%	8	25	7	Gsanbor	12.3%	2.9%	47	40	47
Sport	17.6%	29.2%	9	23	10	Axtel	6.2%	8.4%	48	57	31
Pinfra	24.0%	7.3%	10	5	34	Alsea	4.5%	9.0%	49	62	27
Livepol	14.8%	21.2%	11	28	15	Terra	13.3%	-1.8%	50	32	59
Creal	24.9%	5.2%	12	4	40	Alpek	17.7%	-17.0%	51	22	71
Pe&Oles	21.0%	6.9%	13	11	35	Femsa	6.9%	4.7%	52	52	42
Fiho	9.5%	58.8%	14	46	2	Bsmx	10.5%	1.6%	53	45	51
Bbajio	11.7%	38.2%	15	44	4	Fibrapl	13.0%	-2.0%	54	36	60
Danhos	13.9%	18.6%	16	30	20	Gentera	17.8%	-40.9%	55	21	76
Lab	19.4%	6.6%	17	14	36	Walmex	-1.3%	9.4%	56	72	26
Gfnorte	13.3%	19.8%	18	33	19	Finn	12.2%	0.3%	57	42	56
Funo	14.0%	9.8%	19	29	25	Alfa	12.7%	-4.5%	58	37	62
Aeromex	15.0%	8.8%	20	27	28	Gfinter	0.9%	8.1%	59	69	32
Vitro	25.5%	0.9%	21	3	52	Bolsa	7.6%	0.9%	60	48	53
Soriana	19.6%	4.7%	22	13	43	Oma	12.7%	-6.7%	61	39	63
Elektra	20.6%	4.5%	23	12	44	Kof	12.7%	-7.2%	62	38	64
Ienova	18.0%	6.1%	24	20	37	Gfamsa	3.4%	4.0%	63	64	45
Gmexico	9.5%	24.1%	25	47	12	Cuervo	7.5%	-4.1%	64	49	61
Fibramq	18.4%	4.9%	26	18	41	Herdez	-3.1%	5.3%	65	74	38
Q	5.8%	138.5%	27	59	1	Kimber	-2.7%	5.2%	66	73	39
Bachoco	12.1%	19.8%	28	43	18	Gissa	12.2%	-19.5%	67	41	73
Chdraui	13.6%	8.4%	29	31	30	Rassini	6.6%	-12.4%	68	54	67
Cemex	22.5%	-0.4%	30	7	58	Azteca	6.9%	-13.5%	69	53	68
Unifin	3.5%	45.4%	31	63	3	Amx	1.3%	0.3%	70	66	57
Gfregio	7.5%	20.4%	32	50	16	Nemak	5.4%	-9.2%	71	60	65
Traxion	18.4%	2.2%	33	17	49	Autlan	1.7%	-10.0%	72	65	66
Gmxt	18.4%	1.8%	34	19	50	Gfinbur	-1.2%	-16.5%	73	71	70
Gruma	18.5%	0.5%	35	16	55	Ohlmex	1.1%	-31.3%	74	68	75
Mexchem	0.7%	31.9%	36	70	8	Ich	-4.3%	-14.0%	75	76	69
Tlevisa	17.3%	0.9%	37	24	54	Mfrisco	-4.1%	-25.1%	76	75	74
Mega	6.3%	10.1%	38	56	24	Maxcom	-11.9%	-44.8%	77	77	77
Bimbo	13.2%	3.2%	39	34	46						
IPyC	12.9%	5.0%				IPyC	12.9%	5.0%			

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 4T17/ 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 líneas aéreas Ebitdar.

Resultado en Gráfica

La siguiente gráfica de cuadrantes presenta la mejor combinación de las estimaciones de crecimientos Ebitda 1T18E y potencial avance (PO) hacia finales de 2018. El tamaño de la burbuja de cada emisora corresponde al margen Ebitda (cuanto mayor es, más grande es la esfera).



Fuente y Notas: Grupo Financiero BX+ / Bloomberg / Consensos de Mercado. En el caso de los Grupos Financieros se tomó la Utilidad Neta, dado que no contabilizan el Ebitda, para Volaris Ebitdar.

Más Detalles

A continuación se detallan los resultados estimados al 1T18 en Ventas, Utilidad de Operación, Ebitda y Utilidad Neta. Cabe destacar que en el caso de nuestras emisoras Favoritas son estimaciones propias, mientras que las demás emisoras corresponden al consenso.

Compañía	Ventas			Ebitda			Utilidad Neta		
	1T18e	1T17	Var% a/a	1T18e	1T17	Var% a/a	1T18e	1T17	Var% a/a
Danhos	987	967	2.1%	738	622	18.6%	907	108	738.5%
Fibramq	862	913	-5.6%	758	723	4.9%	492	508	-3.1%
Fibrapl	910	908	0.2%	672	685	-2.0%	178	156	14.1%
Fiho	955	757	26.2%	296	186	58.8%	461	527	-12.6%
Finn	474	480	-1.3%	150	150	0.3%	461	527	-12.6%
Fshop	334	261	28.0%	234	175	34.0%	461	527	-12.6%
Funo	4,107	3,564	15.2%	2,963	2,698	9.8%	1,624	1,682	-3.4%
Terra	933	941	-0.9%	714	727	-1.8%	499	417	19.7%
Vesta	577	481	20.1%	482	411	17.4%	1,340	115	1064.4%
*Bienes Raíces	10,138	9,272	9.3%	7,006	6,377	9.9%	6,421	4,567	40.6%
Alfa	83,907	81,381	3.1%	10,142	10,625	-4.5%	1,757	3,106	-43.4%
Gcarso	21,520	22,164	-2.9%	3,496	3,253	7.5%	1,708	1,601	6.7%
Gissa	4,285	5,224	-18.0%	680	844	-19.5%	343	796	-57.0%
Nemak	22,193	22,865	-2.9%	3,496	3,848	-9.2%	996	1,380	-27.8%
Rassinl	4,555	4,880	-6.7%	785	895	-12.4%	398	457	-13.0%
Vitro	10,011	8,486	18.0%	1,905	1,888	0.9%	802	915	-12.4%
Conglomerados/Industriales	146,471	145,001	1.0%	20,503	21,353	-4.0%	6,004	8,256	-27.3%
Cemex	61,729	62,387	-1.1%	11,067	11,111	-0.4%	1,779	6,681	-73.4%
Element	6,993	6,547	6.8%	1,176	952	23.6%	371	137	171.4%
Construcción y Materiales	68,722	68,934	-0.3%	12,243	12,063	1.5%	2,150	6,818	-68.5%
Chdraui	23,405	22,304	4.9%	1,532	1,414	8.4%	511	485	5.3%
Lacomer	4,315	3,802	13.5%	337	310	8.4%	129	103	25.9%
Soriana	36,658	35,248	4.0%	2,713	2,591	4.7%	880	858	2.5%
Walmex	144,893	132,564	9.3%	13,982	12,778	9.4%	7,679	7,130	7.7%
Comerciales	209,270	193,918	7.9%	18,564	17,093	8.6%	9,199	8,576	7.3%
Ac*	35,916	24,802	44.8%	6,106	4,753	28.5%	2,084	1,729	20.5%
Bachoco	14,879	13,685	8.7%	1,436	1,198	19.8%	832	652	27.6%
Bimbo	67,409	66,511	1.4%	6,067	5,877	3.2%	1,214	985	23.2%
Cuervo	5,268	4,930	6.8%	1,544	1,609	-4.1%	458	437	4.9%
Femsa	116,102	110,862	4.7%	16,118	15,390	4.7%	3,447	3,291	4.7%
Gruma	17,943	17,677	1.5%	2,709	2,697	0.5%	1,310	1,282	2.1%
Herdez	5,049	4,809	5.0%	818	777	5.3%	272	259	5.0%
Kof	52,185	51,357	1.6%	11,116	11,980	-7.2%	2,618	5,887	-55.5%
Lala	19,322	14,799	30.6%	2,248	1,725	30.3%	629	681	-7.7%
Consumo Básico	334,072	309,433	8.0%	48,161	46,007	4.7%	12,863	15,204	-15.4%

*Bienes Raíces: Para Fibras, se calcula NOI en lugar de Ebitda.



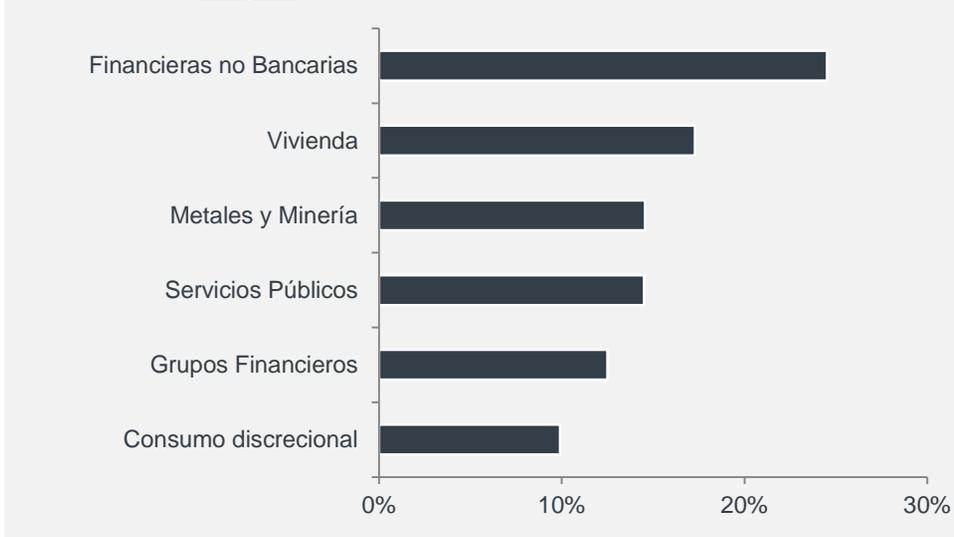
Compañía	Ventas			Ebitda			Utilidad Neta		
	1T18e	1T17	Var% a/a	1T18e	1T17	Var% a/a	1T18e	1T17	Var% a/a
Alsea	10,901	10,093	8.0%	1,403	1,287	9.0%	317	172	84.2%
Elektra	23,000	22,006	4.5%	4,310	4,124	4.5%	4,600	4,501	2.2%
Gfamsa	4,178	3,979	5.0%	433	416	4.0%	334	326	2.7%
Gsanbor	11,519	11,183	3.0%	1,359	1,320	2.9%	829	817	1.5%
Hcity	702	571	22.8%	236	194	21.5%	63	41	54.8%
Hotel	554	387	43.1%	208	151	38.1%	151	147	3.1%
Kimber	10,047	9,531	5.4%	2,382	2,264	5.2%	1,150	1,095	5.0%
Lab	3,427	3,203	7.0%	740	694	6.6%	446	437	2.0%
Livepol	25,328	20,652	22.6%	3,141	2,591	21.2%	1,140	792	43.9%
Sport	430	358	20.0%	67	52	29.2%	3	1	229.7%
Consumo discrecional	90,086	81,964	9.9%	14,278	13,094	9.0%	9,033	8,327	8.5%
Bolsa	839	771	8.7%	442	438	NA	287	277	3.4%
Creal	1,601	1,416	13.1%	0	0	NA	417	397	5.2%
Q	8,565	6,706	27.7%	0	0	NA	663	278	138.5%
Unifin	862	637	35.3%	0	0	NA	441	303	45.4%
Financieras no Bancarias	11,866	9,530	24.5%	442	438	0.9%	1,808	1,255	44.0%
Gentera	5,220	4,997	4.5%	0	0	NA	599	1,013	-40.9%
Gfinbur	5,905	5,772	2.3%	0	0	NA	4,720	5,652	-16.5%
Gfinter	706	122	478.7%	0	0	NA	668	618	8.1%
Gfnorte	19,562	16,620	17.7%	0	0	NA	6,621	5,527	19.8%
Gfregio	1,638	1,418	15.5%	0	0	NA	773	642	20.4%
BSMX	14,415	13,434	7.3%	0	0	NA	4,592	4,520	1.6%
Bbajo	2,546	2,070	23.0%	0	0	NA	1,114	806	38.2%
Grupos Financieros	49,992	44,433	12.5%	0	0	NA	19,086	18,778	1.6%
Amx	250,287	264,157	-5.3%	71,713	71,504	0.3%	25,750	35,855	NA
Axtel	3,752	3,683	1.9%	1,276	1,177	8.4%	749	1,020	-26.5%
Azteca	3,116	3,292	-5.3%	385	445	-13.5%	-678	404	NA
Maxcom	476	731	-34.9%	46	83	-44.8%	-134	177	NA
Mega	4,700	4,290	9.5%	2,075	1,885	10.1%	1,101	1,057	4.1%
Tlevisa	23,263	22,177	4.9%	7,652	7,585	0.9%	1,252	1,350	-7.3%
Sites	1,574	1,431	10.0%	996	828	20.3%	-335	-359	-6.6%
Medios y Telcos	287,168	299,761	-4.2%	84,142	83,506	0.8%	27,705	39,505	NA



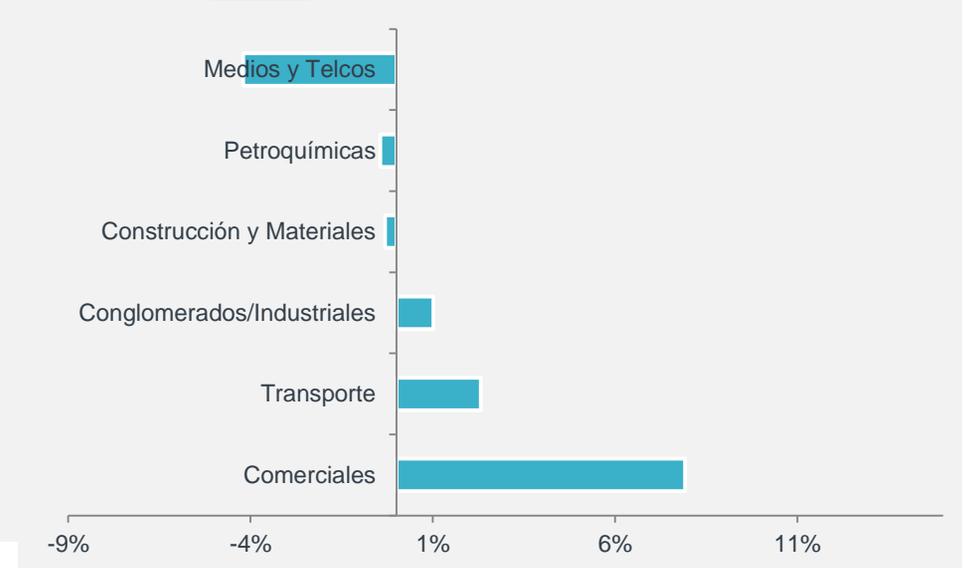
Compañía	Ventas			Ebitda			Utilidad Neta		
	1T18e	1T17	Var% a/a	1T18e	1T17	Var% a/a	1T18e	1T17	Var% a/a
Autlan	1,751	1,570	11.5%	557	620	-10.0%	320	266	20.1%
Gmexico	54,217	42,343	28.0%	25,815	20,810	24.1%	11,120	7,715	44.1%
Ich	8,973	8,812	1.8%	1,538	1,789	-14.0%	529	593	-10.7%
Mfrisco	3,306	3,925	-15.8%	1,182	1,577	-25.1%	-628	1,956	-132.1%
Pe&Oles	23,243	21,867	6.3%	9,417	8,810	6.9%	2,394	2,196	9.0%
Simec	7,533	7,923	-4.9%	1,311	1,583	-17.2%	595	681	-12.6%
Metales y Minería	99,023	86,441	14.6%	39,820	35,188	13.2%	14,330	13,407	6.9%
Alpek	25,287	26,339	-4.0%	2,685	3,236	-17.0%	904	1,769	-48.9%
Mexchem	26,916	26,097	3.1%	5,108	3,873	31.9%	1,275	971	NA
Petroquímicas	52,204	52,437	-0.4%	7,793	7,109	9.6%	2,179	2,741	-20.5%
Aeromex	15,921	14,168	12.4%	3,899	3,583	8.8%	-244	-258	-5.3%
Asur	3,013	2,477	21.7%	2,356	1,771	33.0%	1,508	1,339	12.7%
Gap	3,375	3,168	6.5%	2,290	1,994	14.8%	1,442	1,523	-5.3%
GMXt	10,792	10,679	1.1%	4,051	3,981	1.8%	1,441	1,480	-2.6%
Ohlmex	5,006	7,156	-30.0%	4,438	6,459	-31.3%	2,975	3,230	-7.9%
Oma	1,448	1,619	-10.5%	767	822	-6.7%	395	421	-6.1%
Pinfra	2,520	2,260	11.5%	1,645	1,532	7.3%	1,087	829	31.2%
Traxion	1,884	1,732	8.8%	319	312	2.2%	75	69	8.7%
Volar	6,090	5,656	7.7%	1,082	1,055	2.5%	-390	-1,361	-71.4%
Transporte	50,048	48,914	2.3%	20,846	21,509	-3.1%	8,290	7,271	14.0%
Ara	2,058	1,755	17.3%	302	258	17.1%	162	150	8.0%
Vivienda	2,058	1,755	17.3%	302	258	17.1%	162	150	8.0%
lenova	5,844	5,104	14.5%	3,631	3,420	6.1%	2,049	2,712	-24.4%
Servicios Públicos	5,844	5,104	14.5%	3,631	3,420	6.1%	2,049	2,712	-24.4%

Resumen: Expectativas de Crecimiento

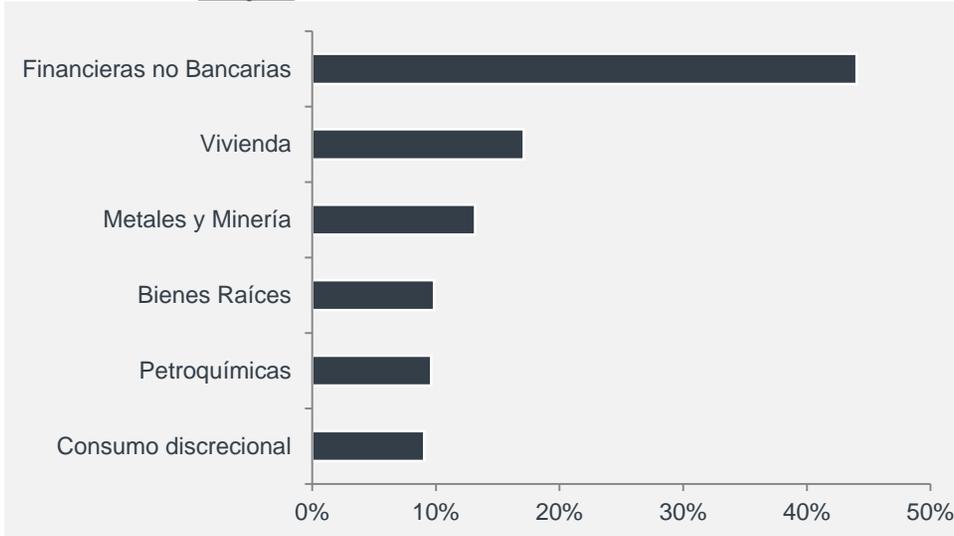
Sectores con mayor crecimiento en Ventas 1T18



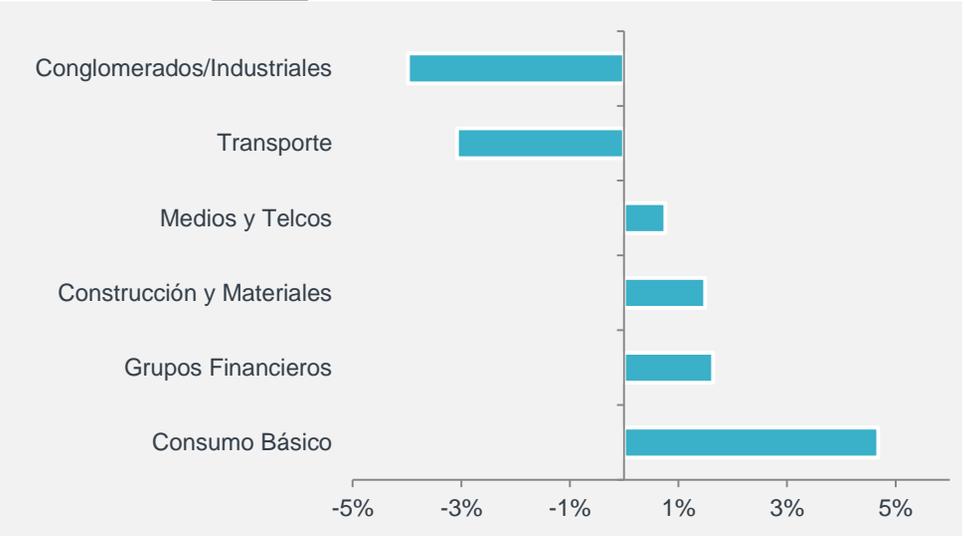
Sectores con menor crecimiento en Ventas 1T18



Sectores con mayor crecimiento en Ebitda/Ut Neta 1T18 *



Sectores con menor crecimiento en Ebitda/Ut Neta 1T18*



*Nota: Utilidad Neta para Grupos Financieros y Financiera No Bancarias

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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Carlos Norman Pérez Carrizosa, Raúl Eduardo Uribe Sanchez, Mariana Paola Ramirez 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
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista Telcos / Industriales / 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
Raúl Eduardo Uribe Sanchez	Analista Internacionales	55 56251500 x 1451	ruribe@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
--------------------	---	---------------------	--