

CATEGORÍA: Empresas y Sectores / OBJETIVO DEL REPORTE: Comentario sobre eventos anunciados recientemente.

IMPACTO DE LA NOTA	Positivo
Recomendación	NA
Precio Objetivo 2019 (\$PO)	39.0
Potencial \$PO	35.2%
Potencial IPyC	22.8%
Peso en IPyC	1.7%
Var Precio en el año	-9.6%
Var IPyC en el año	-10.9%

Marisol Huerta Mondragón
mhuerta@vepormas.com
56251500 ext.1514

Octubre 31, 2018

@AyEVeporMas

Tiene Reporte Positivo

Banco Santander (BSMX) reportó sus cifras al 3T18 con un mejor desempeño en Utilidad Neta a lo esperado. El Margen Financiero avanzó 10.6% y la Utilidad Neta creció 25.0%. **BSMX no forma parte de nuestro Portafolio de Mediano Plazo, el PO 2019 de P\$39.0 implica un potencial de 35.2% vs. 22.83% esperado para el IPyC a la misma fecha.**

Sube Expectativas

Debido al desempeño positivo que presentó la Utilidad Neta durante el trimestre, Banco Santander México subió sus expectativas de crecimiento para 2018. La nueva guía contempla un avance de entre 9% y 11% desde un estimado de 6% y 8% previo. Pero mantuvo la expectativa de crecimiento en Cartera (7-9%), Depósitos (9%-11%) y Costo de Riesgo (3.2% -3.4%). La empresa se mantuvo positiva del avance de la estrategia de transformación digital, lo que permitirá la atracción de nuevos clientes y la retención de los mismos. En el trimestre destacamos el avance de 10.9% en la Cartera Total, impulsado por el avance de 11.7% en la cartera Corporativa y de Gobierno.

BSMX: Composición de Cartera

Concepto	Ingresos Var. a/a	Peso en ingresos total
Empresas	0.5%	25.8%
Corporativo	11.7%	14.3%
PyMes	0.8%	11.4%
Gobierno y Otros	17.4%	12.1%
Tarjeta de Crédito	0.6%	8.1%
Otros Consumo	-0.1%	8.0%
Hipotecario	1.3%	20.4%
Total	2.5%	100.0%

Fuente: Grupo Financiero BX+ con datos de la Compañía.

Gráfica 1. Cartera Total



Detrás los Números

El crecimiento en el **Margen Financiero** se explica por un incremento en los Ingresos por Intereses debido al aumento de la cartera de crédito (10.9%) y mayores tasas cobradas sobre los préstamos. Frente a un aumento en los Gastos por Intereses debido a la mayor tasa de fondeo.

La **Utilidad Neta** creció en mayor proporción al margen financiero, debido al efecto combinado de Ingresos no Financieros (comisiones, intermediación y otros) y menores provisiones por riesgos crediticios.

ROE Tiene Mejor Desempeño

El Rendimiento Sobre Capital (ROE) avanzó 1.2pnt por la mayor utilidad neta. El Margen de Interés Neto (MIN) retrocedió 0.3 ppt, debido al mayor aumento en la cartera en proporción al MF mientras que el IMOR tuvo un ligero aumento de 2.3% a 2.4%, explicado por la cartera vencida del segmento empresarial.



**BSMX - Resultados 3T18**

Concepto	3T18	3T17	Var. %	3T18e	Vas. Vs. Est
Margen Financiero	15,745	14,242	10.6%	15,930	-1.2%
Ut. Neta	5,096	4,078	25.0%	4,678	8.9%
MIN	5.6%	5.8%	-0.2ppt	6.8%	-1.2ppt
ROE*	16.7%	15.5%	1.2ppt	15.8%	0.9ppt
IMOR	2.4%	2.3%	0.1ppt	2.4%	0.0ppt

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



BSMX

Sector: GRUPOS FINANCIEROS

Información Bursátil

Relación con Inversionistas:

Lic. Héctor Chávez
5257 8000
investor@santander.com.mx

Precio del 31-oct-2018	\$	25.33	No. Acciones (millones)	3,322.7
Valor de Cap. (millones P\$)	\$	84,164	% Acc.en Mdo. (Free Float)	50.9%
Valor de Cap. (millones USD)	\$	4,146	Acciones por ADR	

	3T16	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18	3T18	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
					(A)			(B)	(C)	%	%
Estado de Resultados Trimestral (Millones de pesos)											
INGRESO TOTAL		12,879.2	13,419.8	13,506.7	14,241.4	13,847.3	14,615.4	14,794.3	15,795.1	10.9	6.8
Ingresos por Intereses		21,354.1	22,732.8	24,174.2	24,910.9	25,414.8	25,988.0	27,516.9	28,828.3	15.7	4.8
Ingresos por Primas (neto)											
Gastos por Intereses		8,474.9	9,313.0	10,667.5	10,669.6	11,567.5	11,372.6	12,722.6	13,033.1	22.2	2.4
Incremento neto de reservas técnicas											
Siniestralidad, reclamaciones y otras oblig. Contract. (neto)											
Resultado por posición monetaria neto											
MARGEN FINANCIERO		12,879.2	13,419.8	13,506.7	14,241.4	13,847.3	14,615.4	14,794.3	15,795.1	10.9	6.8
Comisiones y Tarifas Cobradas		4,801.1	5,061.7	5,333.8	5,226.1	5,397.5	5,490.0	6,049.0	5,659.0	8.3	(6.4)
Comisiones y Tarifas Pagadas		1,327.1	1,299.5	1,329.5	1,293.0	1,463.7	1,421.2	1,786.3	1,387.8	7.3	(22.3)
Resultado por Intermediación		1,022.0	979.0	1,069.4	311.0	613.2	287.6	1,049.6	842.4	170.9	(19.7)
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación		112.9	28.8	353.4	241.1	419.8	191.4	244.0	133.4	(44.6)	(45.3)
INGRESO NO FINANCIERO		4,609.0	4,769.9	5,427.1	4,485.1	4,966.8	4,547.8	5,556.3	5,246.9	17.0	(5.6)
Estimación Preventiva para riesgos crediticios		4,768.0	5,133.7	5,241.2	5,602.6	5,431.0	4,946.0	4,667.1	5,461.8	(2.5)	17.0
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO		8,111.2	8,286.1	8,265.5	8,638.7	8,416.2	9,669.3	10,127.3	10,333.3	19.6	2.0
Gastos de Admon y Prom		6,707.5	7,325.0	7,805.8	7,898.2	8,186.0	8,218.2	8,844.6	9,003.3	14.0	1.8
RESULTADO NETO DE OPERACIÓN		6,012.7	5,731.1	5,886.7	5,225.6	5,197.0	5,999.0	6,839.0	6,576.9	25.9	(3.8)
Participación en el resultado de subsid. no consolidadas y asoci.		(0.5)	0.4	(0.4)							
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD		6,012.2	5,731.5	5,886.4	5,225.6	5,197.0	5,999.0	6,839.0	6,576.9	25.9	(3.8)
Impuestos Causados		2,314.2	480.8	1,244.8	172.4	2,317.7	990.8	1,332.2	1,258.0	629.6	(5.6)
Impuestos Diferidos		878.2	(775.8)	(30.1)	(975.5)	1,600.2	(281.5)	(335.3)	(223.6)	NN	NN
RESULTADO NETO CONSOLIDADO		4,576.1	4,474.9	4,611.4	4,077.7	4,479.5	4,726.7	5,171.5	5,095.3	25.0	(1.5)
Participación No Controladora		1.0									
RESULTADO NETO MAYORITARIO		4,577.1	4,474.9	4,611.4	4,077.7	4,479.5	4,726.7	5,171.5	5,095.3	25.0	(1.5)
Márgenes											
Margen Financiero / Ingreso Total		100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	0.00ppt	(0.00ppt)
Ingresos No Financiero / Ingreso Total		35.79%	35.54%	40.18%	31.49%	35.87%	31.12%	37.56%	33.22%	1.73ppt	(4.34ppt)
Margen Neto Consolidado		35.53%	33.35%	34.14%	28.63%	32.35%	32.34%	34.96%	32.26%	3.63ppt	(2.70ppt)
Información Trimestral por acción											
MARGEN FINANCIERO por Acción		4,293,058,999.33	6,656,635.79	923.05	117.60	386,400.42			4.75	-95.96	N.S.
UTILIDAD NETA por Acción		2,400,562,354.50	2,510,740.13	560.13	44.48	75,141.96			1.53	-96.55	N.S.



Análisis Bursátil | Bursatris Trimestral

	3T16	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18	3T18	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Balance General (Millones de pesos)					(A)			(B)	(C)	%	%
Activo Total		21,354.1	22,732.8	24,174.2	24,910.9	25,414.8	25,988.0	27,516.9	28,828.3	15.7	4.8
Disponibilidades		8,474.9	9,313.0	10,667.5	10,669.6	11,567.5	11,372.6	12,722.6	13,033.1	22.2	2.4
Inversiones en Valores		12,879.2	13,419.8	13,506.7	14,241.4	13,847.3	14,615.4	14,794.3	15,795.1	10.9	6.8
Títulos para Negociar		4,768.0	5,133.7	5,241.2	5,602.6	5,431.0	4,946.0	4,667.1	5,461.8	(2.5)	17.0
Títulos disponibles para la Venta		8,111.2	8,286.1	8,265.5	8,638.7	8,416.2	9,669.3	10,127.3	10,333.3	19.6	2.0
Títulos conservados a Vencimiento		4,801.1	5,061.7	5,333.8	5,226.1	5,397.5	5,490.0	6,049.0	5,659.0	8.3	(6.4)
Deudores por reporto		1,327.1	1,299.5	1,329.5	1,293.0	1,463.7	1,421.2	1,786.3	1,387.8	7.3	(22.3)
Préstamos de Valores		1,022.0	979.0	1,069.4	311.0	613.2	287.6	1,049.6	842.4	170.9	(19.7)
Derivados		112.9	28.8	353.4	241.1	419.8	191.4	244.0	133.4	(44.6)	(45.3)
Cartera Total		6,890.4	4,955.7	5,856.2	4,250.1	6,797.2	5,717.5	6,503.7	6,353.3	49.5	(2.3)
Cartera de Crédito Vigente		2,314.2	480.8	1,244.8	172.4	2,317.7	990.8	1,332.2	1,258.0	629.6	(5.6)
Cartera de Crédito Vencida		4,576.1	4,474.9	4,611.4	4,077.7	4,479.5	4,726.7	5,171.5	5,095.3	25.0	(1.5)
Estimación preventiva para riesgos crediticios											
Otros Activos											
Pasivos Totales											
Captación Tradicional											
Préstamos Bancarios											
Valores Asignados por Liquidar											
Acreedores por Reporto											
Otras Cuentas por Pagar											
Capital Total											
Capital Contribuido											
Capital Ganado											
Participación no controladora											
Pasivo y Capital											
	3T16	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18	3T18	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Indicadores Financieros					(A)			(B)	(C)	%	%
MIN		197.2%	203.7%	199.5%	202.5%	198.5%	196.9%	195.0%	191.3%	(11.23ppt)	(3.68ppt)
ROE										NS	NS
ROA										NS	NS
Índice de Eficiencia		38.4%	40.3%	41.2%	42.2%	43.5%	42.9%	43.5%	42.8%	0.61ppt	(0.67ppt)
Índice de Cobertura										NS	NS
Índice de Liquidez										NS	NS
Índice de Cartera Vencida		66.4%	90.3%	78.7%	95.9%	65.9%	82.7%	79.5%	80.2%	(15.74ppt)	0.68ppt

Fuente: BX+, BMV

Análisis Vertical del Edo. de Resultados (Cifras Trimestrales)

Estado de Resultados (Millones de pesos)	3T17	%	3T18	%	Var. %
INGRESO TOTAL	14,241.4	100.0%	15,795.1	100.0%	10.9%
Ingresos por Intereses	24,910.9	174.9%	28,828.3	182.5%	15.7%
Ingresos por Primas (neto)					
Gastos por Intereses	10,669.6	74.9%	13,033.1	82.5%	22.2%
Incremento neto de reservas técnicas					
Siniestralidad, reclamaciones y otras oblig. Contract. (neto)					
Resultado por posición monetaria neto					
MARGEN FINANCIERO	14,241.4	100.0%	15,795.1	100.0%	10.9%
Comisiones y Tarifas Cobradas	5,226.1	36.7%	5,659.0	35.8%	8.3%
Comisiones y Tarifas Pagadas	1,293.0	9.1%	1,387.8	8.8%	7.3%
Resultado por Intermediación	311.0	2.2%	842.4	5.3%	170.9%
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	241.1	1.7%	133.4	0.8%	-44.6%
INGRESO NO FINANCIERO	4,485.1	31.5%	5,246.9	33.2%	17.0%
Estimación Preventiva para riesgos crediticios	5,602.6	39.3%	5,461.8	34.6%	-2.5%
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO	8,638.7	60.7%	10,333.3	65.4%	19.6%
Gastos de Admon y Prom	7,898.2	55.5%	9,003.3	57.0%	14.0%
RESULTADO NETO DE OPERACIÓN	5,225.6	36.7%	6,576.9	41.6%	25.9%
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y					
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	5,225.6	36.7%	6,576.9	41.6%	25.9%
Impuestos Causados	172.4	1.2%	1,258.0	8.0%	629.6%
Impuestos Diferidos	(975.5)	-6.8%	(223.6)	-1.4%	NN
RESULTADO NETO	4,077.7	28.6%	5,095.3	32.3%	25.0%
Participación No Controladora					
RESULTADO NETO MAYORITARIO	4,077.7	28.6%	5,095.3	32.3%	25.0%

Análisis Vertical del Balance General

Balance General (Millones de pesos)	3T17	%	3T18	%	Var. %
Activo Total	24,910.9	100.0%	28,828.3	100.0%	15.7%
Disponibilidades	10,669.6	42.8%	13,033.1	45.2%	22.2%
Inversiones en Valores	14,241.4	57.2%	15,795.1	54.8%	10.9%
Títulos para Negociar	5,602.6	22.5%	5,461.8	18.9%	-2.5%
Títulos disponibles para la Venta	8,638.7	34.7%	10,333.3	35.8%	19.6%
Títulos conservados a Vencimiento	5,226.1	21.0%	5,659.0	19.6%	8.3%
Deudores por reporto	1,293.0	5.2%	1,387.8	4.8%	7.3%
Prestamos en Valores	311.0	1.2%	842.4	2.9%	170.9%
Derivados	241.1	1.0%	133.4	0.5%	-44.6%
Cartera Total	4,250.1	17.1%	6,353.3	22.0%	49.5%
Cartera de Crédito Vigente	172.4	0.7%	1,258.0	4.4%	629.6%
Cartera de Crédito Vencida	4,077.7	16.4%	5,095.3	17.7%	25.0%
Estimación preventiva para riesgos crediticios					
Otros Activos					
Pasivos Totales					
Captación Tradicional					
Prestamos Bancarios					
Valores Asignados por Liquidar					
Acreedores por Reporto					
Otras Cuentas por Pagar					
Capital Total					
Capital Contribuido					
Capital Ganado					
Participación no controladora					
Pasivo y Capital					

Análisis Vertical del Edo. de Resultados (Cifras Acumuladas)

Estado de Resultados (Millones de pesos)	3T17	%	3T18	%	Var. %
INGRESO TOTAL	41,167.8	100.0%	45,204.8	100.0%	0.098062286
Ingresos por Intereses	71,817.9	174.5%	82,333.2	182.1%	0.146416014
Ingresos por Primas (neto)					
Gastos por Intereses	30,650.1	74.5%	37,128.4	82.1%	0.211362594
Incremento neto de reservas técnicas					
Siniestralidad, reclamaciones y otras oblig. Contract. (neto)					
Resultado por posición monetaria neto					
MARGEN FINANCIERO	41,167.8	100.0%	45,204.8	100.0%	0.098062286
Comisiones y Tarifas Cobradas	15,621.5	37.9%	17,198.0	38.0%	0.100919217
Comisiones y Tarifas Pagadas	3,922.0	9.5%	4,595.4	10.2%	0.171703668
Resultado por Intermediación	2,359.4	5.7%	2,179.6	4.8%	-0.076208702
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	623.2	1.5%	568.9	1.3%	-0.087175974
INGRESO NO FINANCIERO	14,682.1	35.7%	15,351.1	34.0%	0.045662559
Estimación Preventiva para riesgos crediticios	15,977.5	38.8%	15,074.9	33.3%	-0.056489467
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO	25,190.3	61.2%	30,129.9	66.7%	0.196090082
Gastos de Admon y Prom	23,029.0	55.9%	26,066.1	57.7%	0.131883583
RESULTADO NETO DE OPERACIÓN	16,843.5	40.9%	19,414.8	42.9%	0.162663514
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y a					
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	16,843.5	40.9%	19,414.8	42.9%	0.152663514
Impuestos Causados	1,898.0	4.6%	3,580.9	7.9%	0.886729527
Impuestos Diferidos	(1,781.4)	-4.3%	(840.4)	-1.9%	NN
RESULTADO NETO	13,164.1	32.0%	14,993.5	33.2%	0.138971985
Participación No Controladora					
RESULTADO NETO MAYORITARIO	13,164.1	32.0%	14,993.5	33.2%	0.138971985

Indicadores Financieros	3T17	3T18	Var. %
MIN	202.5%	191.3%	(11.23ppt)
ROE			#VALOR!
ROA			#VALOR!
Índice de Eficiencia	42.2%	42.8%	0.61ppt
Índice de Cobertura			
Índice de Liquidez			#VALOR!
Índice de Cartera Vencida	95.9%	80.2%	(15.74ppt)

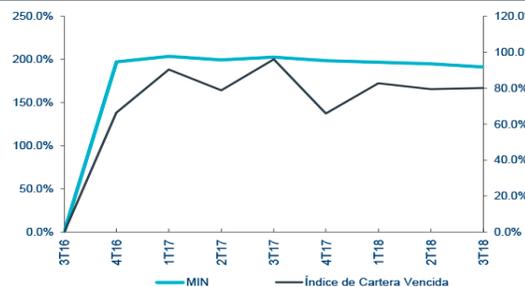
Valuación. (Información 12 meses)							
Múltiplos	Actual	Sector	Var.	Trim. Ant.	Var.	Prom. 3A	Var.
P/U	4.32x			4.83x	-10.52%	92,854.99x	-100.00%
P/VL		FALSO				1.95x	
P/RNO	3.42x	NS		3.83x	-10.77%	(3,252.87x)	NP

Datos por Acción (Pesos)			
	Actual (12m)	12m Trim. Ant.	Var.
UPA	5.86		#REF!
RNOPA	7.41		#REF!
VLA			#REF!

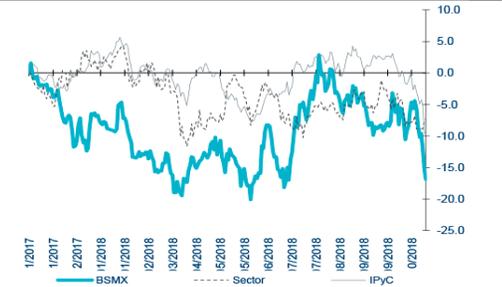
P/U y Margen Neto Consolidado



MIN e Índice de Cartera Vencida



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 si “nuestros negocios” están marchando conforme lo estimado.

Anticipación

Los inversionistas concedores 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”).

Rodrigo Heredia Matarazzo, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Carlos Norman Pérez Carrizosa, Marisol Huerta Mondragón, Alejandro Javier Saldaña Brito, Maricela Martínez Álvarez y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.veporamas.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	
Rodrigo Heredia Matarazzo	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Gilberto Romero	Director de Mercados	55 56251500	
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería y Relación con Inversionistas	55 56251500 x 1603	jtorroella@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director Promoción Bursátil Centro – Sur	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Promoción Bursátil Norte	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

Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista Consumo / Minoristas	55 56251500 x 1508	dlniguez@vepormas.com
Carlos Norman Pérez Carrizosa	Analista Fibras / Vivienda / Materiales	55 56251500 x 1465	cnperez@vepormas.com
Marisol Huerta Mondragón	Analista Financieras / Industriales / Automotriz	55 56251500 x 1514	mhuerta@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

Alejandro J. Saldaña Brito	Gerente de Análisis 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
Piero Gutiérrez Arienzo	Director de Inversiones	55 56251500 x 1536	pqutierrez@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
--------------------	---	---------------------	--