

CATEGORÍA: Contexto Bursátil / **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

Octubre 15, 2018

 @AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

"Prólogo 75"

Nuestro "Prólogo" ofrece la perspectiva de los resultados financieros trimestrales de las 75 empresas de mayor bursatilidad en el mercado accionario mexicano.

Estimado IPyC: +10.0% en Ventas y 20.6% en Ebitda

En el caso de las Ventas, la mencionada variación se explicaría por incrementos importantes en Alfa (+21.4%), Walmex (+8.4%) y Femsa (+8.2%). Estas 3 emisoras representan el 29.7% de los Ingresos del IPyC. En el caso del Ebitda, el fuerte crecimiento se derivaría principalmente por Alfa que pasaría de una cifra negativa en el 3T17 a una positiva en el 3T18, sumado a un aumento destacado en Amx, de +8.7%. Ambas emisoras representan el 34.5% del Ebitda de la muestra. Asimismo el tipo de cambio tendrá efectos en algunas emisoras, aunque menor al de trimestres anteriores, debido a una depreciación del peso frente al dólar de 6.4% (promedio del trimestre).

Nuestras Favoritas Crecerían 17.0% y 22.8%

Es importante destacar que el crecimiento de nuestras emisoras favoritas es superior al del IPyC. En Ventas sería de 1.7 veces mientras que Ebitda es de 1.1 veces. De concretarse estos crecimientos y luego de la llamada de resultados, estaremos atentos a la perspectiva en cada caso para revisar o no, nuestros estimados.

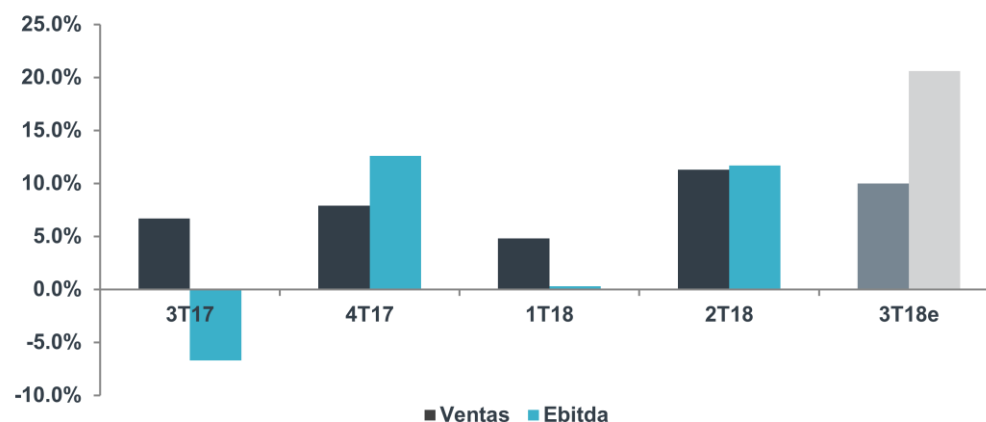
Contexto: Mercados Accionarios Bajo Presión, Especialmente los Emergentes

A nivel general, los Mercados Accionarios se encuentran en un momento complicado dado que las tensiones comerciales pasaron la fase discursiva a la de implementación y con ésto, de generar efectos negativos en las dos mayores economías mundiales (EUA y China), tal como lo advirtió la Directora del Fondo Monetario Internacional, la cual urgió a ambas naciones a retomar las conversaciones para llegar a un acuerdo. En este contexto, una parte importante de los analistas empiezan a hablar de una recesión general. Particularmente los Mercados Emergentes (EM's) son lo más afectados debido al alza en tasas en EUA, lo que genera una depreciación de sus monedas, intensificada por el deterioro de sus fundamentales, sobre todo en aquellos que tienen una gran dependencia de la exportación de materias primas.

Nuestras Mejores Ideas

Emisora	Ebitda/Ut. Neta a/a
Ac	2.8%
Bbajio	26.9%
Creal	6.9%
Hotel	23.0%
Lacomer	75.0%
Rassini	11.9%
Sites	21.8%
Vitro	13.9%
Mejores Ideas	22.8%
IPC	20.6%

Variaciones (%) Trimestrales Ventas y Ebitda/Ut. Neta IPyC



Calendario Principales Reportes México

A continuación el calendario tentativo de publicación de reportes correspondiente al 3T18.

Prólogo – Calendario Tentativo de Reportes por Emisoras al 3T18						
Lunes	Martes	Miércoles		Jueves		Viernes
15	16	17		18		19
ALFA	AEROMEXICO	BBAJIO		GFNORTE		GMEXICO
ALPEK	AMX	GRUMA		KIMBER		SORIANA
NEMAK		HCITY		Q		UNIFIN
AXTEL				WALMEX		
				AUTLAN		
22	23	24		25		26
ASUR	AZTECA	ALSEA	ARA	AC	GFAMSA	FEMSA
FIHO	FSHOP	BACHOCO	BIMBO	CUERVO	HERDEZ	FINN
LALA	GISSA	CHDRAUI	ELEKTRA	CEMEX	HOTEL	MFRISCO
RASSINI	SIMEC	ELEMENTIA	GSANBOR	DANHOS	KOF	PE&OLES
	SITES	ICH	IENOVA	FIBRAMQ	OMA	TLEVISA
		LAB	LACOMER	FIBRAPL	PINFRA	VESTA
		LIVERPOOL	MEGA	FUNO	SPORT	
		MEXCHEM	TRAXION	GAP	TERRA	
		GCC		GENTERA	VOLAR	

Fuente: Grupo Financiero BX+, Bloomberg. Estimados, Infosel.

Resultados Ebitda 3T18 / PO 2019

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’19 (“LR”). Nuestras mejores ideas están resaltadas en azul.

Prólogo – Mejor Combinación Resultados 3T18 y Precios Objetivos 2019

EMISORA	Rdto. potencial (PO 2019)	Var% Ebitda* 3T18	LG	LR	LCT 3T18
Hotel	54.6%	23.0%	1	2	9
Sites	48.9%	21.8%	2	3	11
Fshop	25.0%	29.0%	3	23	5
Lacomar	22.6%	75.0%	4	28	3
Alpek	20.1%	NP	5	33	2
Sport	35.1%	12.9%	6	9	27
Bsmx	33.8%	13.8%	7	11	25
Rassini	35.2%	11.9%	8	8	30
Vitro	30.0%	13.9%	9	14	24
Cemex	43.7%	10.3%	10	5	36
Mexchem	19.3%	28.9%	11	37	6
Funo	27.5%	12.9%	12	17	28
Tlevisa	25.2%	14.0%	13	22	23
Herdez	25.7%	11.8%	14	19	31
Alfa	16.4%	NP	15	50	1
Terra	24.1%	12.5%	16	25	29
Bbajio	17.1%	26.9%	17	47	8
Traxion	34.8%	7.9%	18	10	46
Alsea	24.8%	11.6%	19	24	32
Cuervo	19.0%	16.3%	20	39	18
Q	19.0%	15.8%	21	38	20
Gfnorte	14.2%	31.9%	22	54	4
Creal	41.4%	6.9%	23	7	53
Chdraui	23.0%	10.8%	24	27	34
Fiho	25.7%	8.9%	25	20	42
Unifin	44.9%	2.8%	26	4	60
Ich	15.6%	20.1%	27	52	12
Ac	42.3%	2.8%	28	6	59
Vesta	14.2%	22.2%	29	55	10
Nemak	12.7%	27.2%	30	60	7
Elektra	23.4%	8.7%	31	26	43
Element	79.3%	-4.6%	32	1	69
Lab	21.4%	9.7%	33	30	40
Amx	20.8%	8.7%	34	31	44
Kof	25.3%	5.1%	35	21	56
Pinfra	17.6%	10.8%	36	45	33
Gmxt	13.9%	15.5%	37	57	21
Gcarso	13.1%	16.2%	38	59	19
IPyC	13.0%	20.6%			

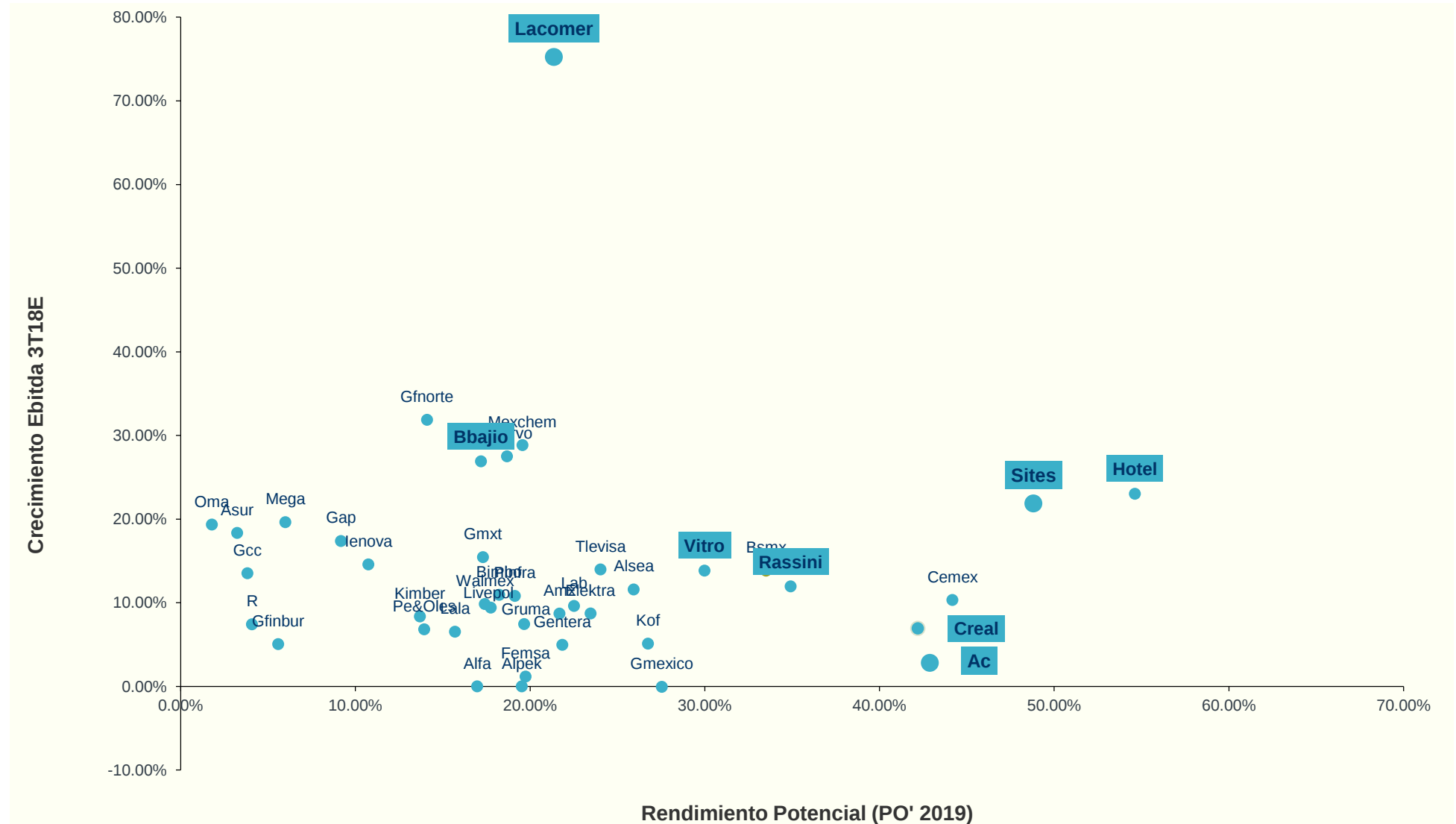
EMISORA	Rdto. potencial (PO 2019)	Var% Ebitda* 3T18	LG	LR	LCT 3T18
Livepol	18.7%	9.4%	40	40	41
Simec	19.9%	7.8%	41	35	47
Hcity	8.9%	16.5%	42	65	17
Gap	8.8%	17.4%	43	66	16
Mega	5.9%	19.7%	44	69	13
Autlan	31.8%	-4.8%	45	13	70
Ara	28.9%	-4.6%	46	15	68
Danhos	17.4%	10.0%	47	46	38
Ienova	9.8%	14.6%	48	64	22
Bachoco	31.8%	-84.9%	49	12	75
Genera	21.9%	5.0%	50	29	58
Walmex	17.0%	9.8%	51	48	39
Asur	2.5%	18.3%	52	73	15
Oma	2.3%	19.4%	53	74	14
Aeromex	26.2%	-30.1%	54	18	73
Bimbo	18.7%	7.3%	55	41	52
Gruma	18.2%	7.4%	56	43	51
Gfamsa	12.0%	10.7%	57	61	35
Gcc	5.7%	13.5%	58	70	26
Femsa	19.5%	1.2%	59	36	62
Finn	15.8%	7.8%	60	51	48
Fibramq	19.9%	-1.7%	61	34	66
Kimber	14.0%	8.4%	62	56	45
Axtel	20.3%	-6.3%	63	32	71
Lala	16.4%	6.5%	64	49	55
Fibrapl	8.6%	10.2%	65	67	37
Pe&Oles	15.1%	6.8%	66	53	54
Bolsa	13.6%	7.5%	67	58	49
Volar	18.4%	-32.4%	68	42	74
Azteca	17.7%	-11.3%	69	44	72
R	3.9%	7.5%	70	72	50
Gissa	10.1%	0.6%	71	63	63
Gfinbur	5.7%	5.0%	72	71	57
Soriana	11.8%	-2.2%	73	62	67
Gsanbor	7.1%	1.5%	74	68	61
Mfrisco	-5.8%	-1.2%	75	75	65

IPyC 13.0% 20.6%

Fuente y Notas: Grupo Financiero BX+ / Bloomberg / Consensos de Mercado / \$PO: Precio Objetivo / LG: Lugar General / LPO: Lugar en Precio Objetivo / LR4T19 Lugar crecimiento Ebitda 3T18/ 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 3T18 y potencial avance (PO) hacia finales de 2019 del IPyC y nuestras Emisoras Favoritas. 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 aerolíneas Ebitdar.

Más Detalles

A continuación se detallan los resultados estimados al 3T18 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		
	3T18e	3T17	Var% a/a	3T18e	3T17	Var% a/a	3T18e	3T17	Var% a/a
Danhos	1,075	1,008	6.6%	877	797	10.0%	813	671	21.2%
Fibramq	876	846	3.5%	749	762	-1.7%	498	518	-3.9%
Fibrapl	900	832	8.2%	786	713	10.2%	495	480	3.1%
Fiho	940	878	7.1%	281	258	8.9%	206	183	12.6%
Finn	505	486	3.9%	180	167	7.8%	112	102	9.8%
Fshop	340	277	22.7%	240	186	29.0%	258	202	27.7%
Funo	4,180	3,573	17.0%	3,243	2,872	12.9%	1,783	1,563	14.1%
Terra	981	810	21.1%	830	738	12.5%	547	457	19.7%
Vesta	34	28	21.4%	33	27	22.2%	19	15	26.7%
Bienes Raíces	9,831	8,738	12.5%	7,219	6,520	10.7%	4,731	4,191	12.9%
Alfa	92,581	76,235	21.4%	11,967	-762	NP	2,758	-5,939	NP
Gcarso	23,000	21,544	6.8%	3,335	2,871	16.2%	2,599	2,097	23.9%
Gissa	4,680	3,948	18.5%	664	660	0.6%	171	153	11.8%
Kimber	9,947	9,197	8.2%	2,096	1,934	8.4%	943	854	10.4%
Nemak	20,642	19,580	5.4%	3,401	2,674	27.2%	913	188	385.6%
Rassinl	4,749	4,224	12.4%	760	679	11.9%	340	327	4.0%
Vitro	11,121	9,984	11.4%	2,507	2,202	13.9%	907	1,085	-16.4%
Conglomerados/Industriales	166,720	144,712	15.2%	24,730	10,258	141.1%	8,631	-1,235	-798.9%
Cemex	70,164	63,812	10.0%	13,924	12,620	10.3%	4,499	5,199	-13.5%
Gcc	5,261	4,968	5.9%	1,610	1,418	13.5%	859	547	57.0%
Element	7,132	6,554	8.8%	1,236	1,296	-4.6%	304	359	-15.3%
Construcción y Materiales	82,557	75,334	9.6%	16,770	15,334	9.4%	5,662	6,105	-7.3%
Chdraui	29,990	23,069	30.0%	1,700	1,534	10.8%	615	554	11.0%
Lacomar	4,855	4,256	14.1%	525	300	75.0%	388	135	187.4%
Soriana	37,970	38,745	-2.0%	2,810	2,874	-2.2%	961	981	-2.0%
Walmex	148,217	136,792	8.4%	14,671	13,356	9.8%	8,155	8,677	-6.0%
Comerciales	221,032	202,862	9.0%	19,706	18,064	9.1%	10,119	10,347	-2.2%
Ac*	39,772	35,830	11.0%	10,713	10,421	2.8%	2,000	5,049	-60.4%
Bachoco	14,383	14,216	1.2%	219	1,450	-84.9%	12	996	-98.8%
Bimbo	69,967	65,390	7.0%	7,347	6,845	7.3%	1,666	1,709	-2.5%
Cuervo	6,573	5,765	14.0%	1,446	1,243	16.3%	920	855	7.6%
Femsa	124,035	114,648	8.2%	14,986	14,813	1.2%	13,644	32,449	-58.0%
Gruma	18,815	17,135	9.8%	3,010	2,802	7.4%	1,548	1,659	-6.7%
Herdez	5,225	4,816	8.5%	846	757	11.8%	209	172	21.5%
Kof	48,140	49,363	-2.5%	9,156	8,712	5.1%	3,400	3,152	7.9%
Lala	18,672	15,022	24.3%	1,986	1,864	6.5%	1,034	985	5.0%
Consumo Básico	345,582	322,185	7.3%	49,709	48,907	1.6%	24,433	47,026	-48.0%



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

Compañía	Ventas			Ebitda			Utilidad Neta		
	3T18e	3T17	Var% a/a	3T18e	3T17	Var% a/a	3T18e	3T17	Var% a/a
Alsea	11,790	10,475	12.6%	1,579	1,415	11.6%	240	206	16.5%
Elektra	26,093	23,092	13.0%	4,175	3,840	8.7%	3,131	2,858	9.6%
Gfamsa	4,766	4,255	12.0%	405	366	10.7%	154	15	926.7%
Gsanbor	11,490	11,022	4.2%	1,269	1,250	1.5%	701	687	2.0%
Hcity	740	642	15.3%	254	218	16.5%	79	86	-8.1%
Hotel	490	385	27.3%	139	113	23.0%	35	52	-32.7%
Lab	3,284	3,080	6.6%	771	703	9.7%	414	231	79.2%
Livepol	29,516	27,067	9.0%	3,188	2,913	9.4%	1,387	1,258	10.3%
Sport	536	446	20.2%	96	85	12.9%	20	18	11.1%
Consumo discrecional	88,705	80,464	10.2%	11,876	10,903	8.9%	6,161	5,411	13.9%
Bolsa	870	807	7.8%	500	465	7.5%	304	303	0.3%
Creal	1,682	1,438	17.0%	0	0	NA	431	403	6.9%
Q	7,850	7,055	11.3%	0	0	NA	550	475	15.8%
Unifin	3,980	3,727	6.8%	0	0	NA	590	574	2.8%
Financieras no Bancarias	14,382	13,027	10.4%	500	465	7.5%	1,875	1,755	6.8%
Gentera	5,101	4,910	3.9%	0	0	NA	780	743	5.0%
Gfinbur	6,569	6,105	7.6%	0	0	NA	4,839	4,607	5.0%
Gfnorte	21,187	16,319	29.8%	0	0	NA	8,200	6,219	31.9%
R	1,837	1,583	16.0%	0	0	NA	734	683	7.5%
BSMX	15,930	14,319	11.3%	0	0	NA	4,678	4,109	13.8%
Bbajio	2,992	2,430	23.1%	0	0	NA	1,319	1,039	26.9%
Grupos Financieros	53,616	45,666	17.4%	0	0	NA	20,550	17,400	18.1%
Amx	250,487	244,189	2.6%	72,048	66,284	8.7%	22,375	-9,547	NP
Axtel	3,841	3,764	2.0%	1,227	1,310	-6.3%	-175	-632	NA
Azteca	3,458	3,459	0.0%	693	781	-11.3%	-31	-307	NA
Mega	4,931	4,352	13.3%	2,350	1,964	19.7%	1,218	978	24.5%
Tlevisa	25,282	22,832	10.7%	9,454	8,294	14.0%	2,144	1,159	85.0%
Sites	1,757	1,465	19.9%	1,060	870	21.8%	-265	-285	NA
Medios y Telcos	289,756	280,061	3.5%	86,832	79,503	9.2%	25,266	-8,634	NP

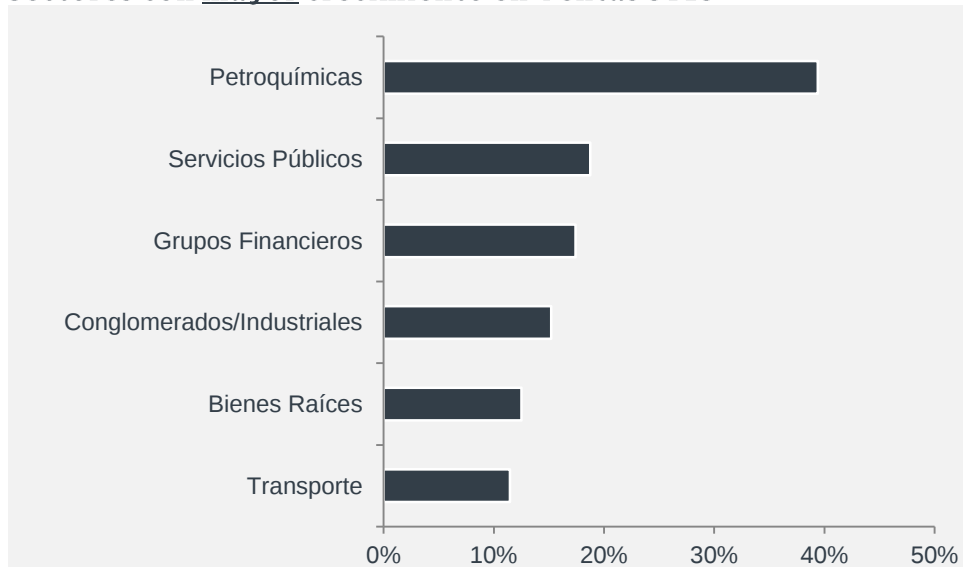


Compañía	Ventas			Ebitda			Utilidad Neta		
	3T18e	3T17	Var% a/a	3T18e	3T17	Var% a/a	3T18e	3T17	Var% a/a
Autlan	1,791	1,683	6.4%	497	522	-4.8%	306	288	6.3%
Gmexico	51,321	46,138	11.2%	22,330	22,341	0.0%	8,573	8,880	-3.5%
Ich	8,715	8,008	8.8%	1,438	1,197	20.1%	759	765	-0.8%
Mfrisco	3,546	3,499	1.3%	1,272	1,288	-1.2%	-671	-573	NA
Pe&Oles	21,413	20,057	6.8%	7,828	7,328	6.8%	2,739	2,784	-1.6%
Simec	7,311	6,810	7.4%	1,156	1,072	7.8%	796	737	8.0%
Metales y Minería	94,097	86,195	9.2%	34,521	33,748	2.3%	12,502	12,881	-2.9%
Alpek	35,721	23,374	52.8%	3,963	-7,704	NP	1,540	-7,130	NP
Mexchem	35,023	27,380	27.9%	6,961	5,402	28.9%	2,121	1,107	91.6%
Petroquímicas	70,744	50,754	39.4%	10,924	-2,302	NA	3,661	-6,023	NA
Aeromex	17,994	15,940	12.9%	2,895	4,140	-30.1%	517	339	52.5%
Asur	3,567	3,230	10.4%	2,244	1,897	18.3%	1,094	1,101	-0.6%
Gap	3,552	3,034	17.1%	2,200	1,874	17.4%	1,139	1,064	7.0%
GMXt	11,067	10,495	5.5%	4,668	4,043	15.5%	1,552	1,457	6.5%
Oma	2,096	1,884	11.3%	1,128	945	19.4%	714	579	23.3%
Pinfra	2,642	2,437	8.4%	1,781	1,607	10.8%	1,230	1,192	3.2%
Traxion	2,300	1,746	31.7%	368	341	7.9%	75	61	23.0%
Volar	7,333	6,582	11.4%	1,465	2,168	-32.4%	168	731	-77.0%
Transporte	50,551	45,348	11.5%	16,749	17,015	-1.6%	6,489	6,524	-0.5%
Ara	2,150	2,226	-3.4%	290	304	-4.6%	215	322	-33.2%
Vivienda	2,150	2,226	-3.4%	290	304	-4.6%	215	322	-33.2%
Ienova	6,900	5,811	18.7%	3,916	3,417	14.6%	2,498	2,306	8.3%
Servicios Públicos	6,900	5,811	18.7%	3,916	3,417	14.6%	2,498	2,306	8.3%

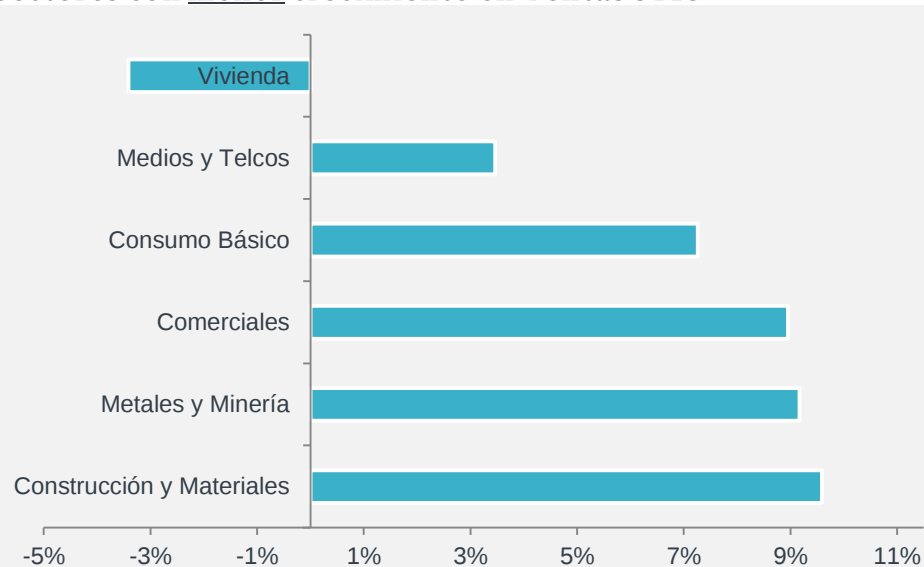
*Bienes Raíces: Para Fibras, se calcula NOI en lugar de Ebitda.

Resumen: Expectativas de Crecimiento

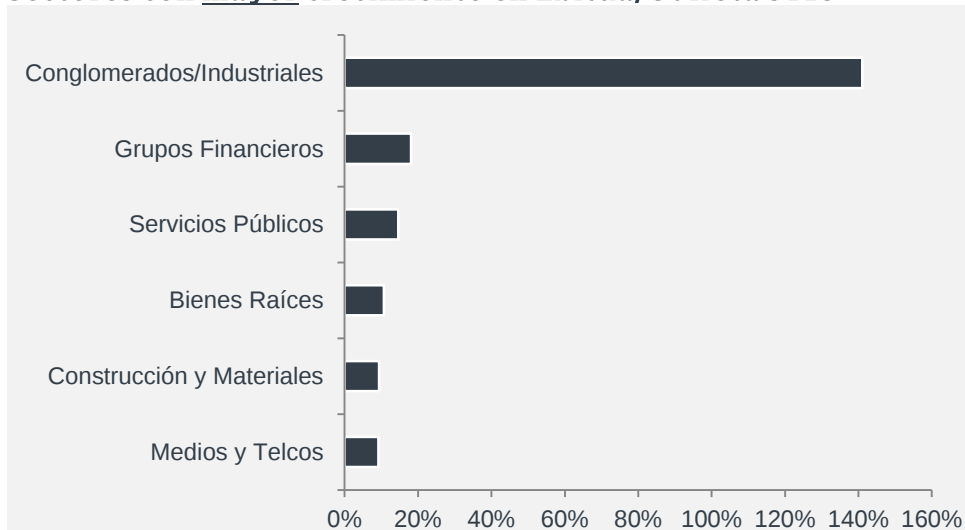
Sectores con mayor crecimiento en Ventas 3T18



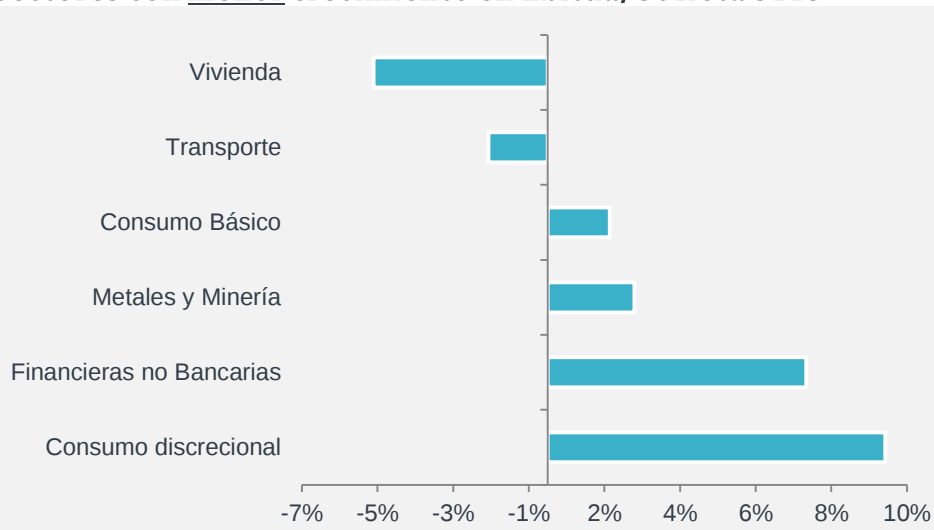
Sectores con menor crecimiento en Ventas 3T18



Sectores con mayor crecimiento en Ebitda/Ut Neta 3T18 *



Sectores con menor crecimiento en Ebitda/Ut Neta 3T18*



*Nota: Utilidad Neta para Grupos Financieros y Financieras 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").

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
Criterio			
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 / Industriales / Vivienda	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 Financieras / Automotriz	55 56251500 x 1465	cnperez@vepormas.com
Marisol Huerta Mondragón	Analista / Financieras / Industriales	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	pgutierrez@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
--------------------	---	---------------------	--