

Regional 3T18: Mantiene Rentabilidad



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

IMPACTO DE LA NOTA	Neutral
Recomendación	NA
Precio Objetivo 2019 (\$PO)	118.0
Potencial \$PO	8.8%
Potencial IPyC	16.3%
Peso en IPyC	0.4%
Var Precio en el año	1.2%
Var IPyC en el año	-6.3%

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

Octubre 24, 2018

@AyEVeporMas



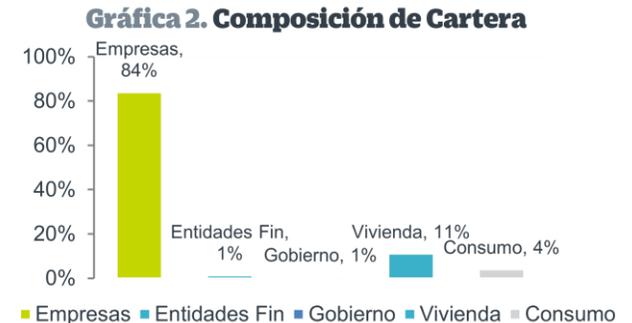
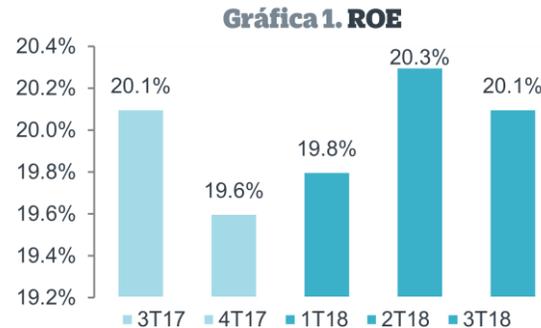
Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

Tiene Reporte en Línea

Regional (BanRegio) reportó sus cifras al 3T18, las cuales resultaron en línea con nuestras expectativas. El Margen Financiero avanzó 10.0% y la Utilidad Neta creció 13.0%. **Regional no forma parte de nuestro Portafolio de Mediano Plazo, el PO 2019 de P\$118.0 implica un potencial de 8.8% vs. 16.3% esperado para el IPyC a la misma fecha.**

Cartera Empresarial y Vivienda Lideran Crecimiento

El crecimiento en el **Margen Financiero** se explica por un incremento en la cartera de crédito y mayores tasas cobradas sobre los préstamos, mientras que los gastos por intereses aumentaron en mayor proporción. Destacamos el avance de 9% en la Cartera Total, impulsado por el avance de 13% en vivienda y del 7% de la cartera Empresarial.



La **Utilidad Neta** creció en mayor proporción al margen financiero, debido al aumento en los ingresos no financieros (comisiones, intermediación y otros) reservas por riesgos y gastos administrativos estables

ROE se mantiene estable

El Margen de Interés Neto (MIN) aumentó 0.3 ppt debido al mayor margen financiero, el Rendimiento Sobre Capital (ROE) se mantuvo sin cambios, con un retroceso de respecto al trimestre previo.

Regional - Resultados 3T18					
Concepto	3T18	3T17	Var. %	3T18e	Vas. Vs. Est
Margen Financiero	1,745	1,582	10.0%	1,837	-5.0%
Ut. Neta	771	683	13.0%	734	5.0%
MIN	6.4%	6.1%	0.3ppt	6.0%	-0.4ppt
ROE*	20.1%	20.1%	0.0ppt	20.0%	-0.1ppt
IMOR	1.90%	1.8%	0.1ppt	1.9%	0.0ppt

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



REGIONAL

Sector: GRUPOS FINANCIEROS

Información Bursátil

Relación con Inversionistas:

Lic. Alejandro Lobeira
(81) 1958 5165
investor.relations@banregio.com

Precio del 23-oct-2018	\$	110.03	No. Acciones (millones)	327.9
Valor de Cap. (millones P\$)	\$	36,082	% Acc.en Mdo. (Free Float)	33.3%
Valor de Cap. (millones USD)	\$	1,862	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	1,350.4	1,411.0	1,418.3	1,510.9	1,582.9	1,635.4	1,649.8	1,688.5	1,745.2	10.3	3.4
Ingresos por Intereses	2,087.1	2,386.9	2,626.4	2,802.2	3,024.6	3,110.8	3,208.5	3,384.5	3,734.4	23.5	10.3
Ingresos por Primas (neto)											
Gastos por Intereses	736.7	976.0	1,208.1	1,291.3	1,441.7	1,475.4	1,558.7	1,696.1	1,989.2	38.0	17.3
Incremento neto de reservas técnicas											
Siniestralidad, reclamaciones y otras oblig. Contract. (neto)											
Resultado por posición monetaria neto											
MARGEN FINANCIERO	1,350.4	1,411.0	1,418.3	1,510.9	1,582.9	1,635.4	1,649.8	1,688.5	1,745.2	10.3	3.4
Comisiones y Tarifas Cobradas	212.7	222.7	221.9	237.5	241.6	257.7	252.5	279.4	290.5	20.3	3.9
Comisiones y Tarifas Pagadas	109.8	130.5	120.5	127.9	133.0	144.0	147.0	157.7	151.6	14.0	(3.9)
Resultado por Intermediación	80.8	97.5	55.7	60.8	65.7	106.7	79.8	120.3	113.2	72.3	(5.9)
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	246.7	315.9	252.3	277.8	213.1	261.6	290.2	304.3	244.2	14.6	(19.7)
INGRESO NO FINANCIERO	430.4	505.6	409.5	448.1	387.4	482.1	475.4	546.3	496.4	28.1	(9.1)
Estimación Preventiva para riesgos crediticios	199.8	82.7	173.6	220.7	171.7	126.7	194.9	162.7	199.2	16.0	22.4
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO	1,150.6	1,328.3	1,244.8	1,290.2	1,411.2	1,508.7	1,454.9	1,525.8	1,546.0	9.5	1.3
Gastos de Admon y Prom	765.3	848.9	768.1	819.2	838.8	915.6	897.7	935.9	971.4	15.8	3.8
RESULTADO NETO DE OPERACIÓN	815.7	985.0	886.1	919.1	959.8	1,075.2	1,032.7	1,136.2	1,070.9	11.6	(5.7)
Participación en el resultado de subsid. no consolidadas y asoc.	1.8	11.1	6.0	1.7	(0.0)	(0.9)	2.4	0.5	6.6	NP	NR
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	817.5	996.1	892.1	920.8	959.8	1,074.2	1,035.1	1,136.7	1,077.5	12.3	(5.2)
Impuestos Causados	324.3	197.4	309.4	312.7	311.1	485.8	325.8	379.5	317.5	2.1	(16.3)
Impuestos Diferidos	90.0	(83.6)	59.2	51.8	34.5	184.5	35.9	62.2	11.7	(66.0)	(81.1)
RESULTADO NETO CONSOLIDADO	583.2	715.1	641.9	660.0	683.2	773.0	745.2	819.4	771.7	13.0	(5.8)
Participación No Controladora	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)	PN	PN
RESULTADO NETO MAYORITARIO	583.2	715.1	641.9	660.0	683.2	773.0	745.2	819.4	771.7	13.0	(5.8)
Márgenes											
Margen Financiero / Ingreso Total	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	(0.00ppt)	
Ingresos No Financiero / Ingreso Total	31.87%	35.84%	28.87%	29.66%	24.47%	29.48%	28.81%	32.36%	28.44%	3.97ppt	(3.92ppt)
Margen Neto Consolidado	43.18%	50.68%	45.26%	43.68%	43.16%	47.27%	45.17%	48.53%	44.22%	1.06ppt	(4.31ppt)
Información Trimestral por acción											
MARGEN FINANCIERO por Acción	4.12	4.30	4.33	4.61	4.83	4.99	5.03	5.15	5.32	10.25	3.36
UTILIDAD NETA por Acción	1.78	2.18	1.96	2.01	2.08	2.36	2.27	2.50	2.35	12.96	-5.81



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	104,662.3	102,623.3	102,985.3	103,207.3	112,109.2	112,965.2	113,504.4	114,730.9	121,095.6	8.0	5.5		
Disponibilidades	7,225.1	5,357.1	5,952.1	6,602.4	7,293.3	8,340.7	7,220.3	10,058.8	8,593.4	17.8	(14.6)		
Inversiones en Valores	13,141.0	10,832.8	9,689.8	6,432.8	12,631.9	8,255.4	8,971.7	5,079.0	9,570.1	(24.2)	88.4		
Títulos para Negociar	1,163.4	463.5	455.6	305.8	3,194.2	1,651.6	615.1	567.7	253.6	(92.1)	(55.3)		
Títulos disponibles para la Venta	11,977.6	10,369.3	9,234.2	6,126.9	9,437.7	6,603.9	7,552.4	4,511.2	8,320.2	(11.8)	84.4		
Títulos conservados a Vencimiento							804.1		996.3	NS	NS		
Deudores por reporto	0.3		0.0	0.2	0.2	0.1		418.8	1,603.9	NR	282.9		
Préstamos de Valores													
Derivados	20.4	316.1	247.6	228.2	208.2	314.8	238.6	358.3	360.4	73.1	0.6		
Cartera Total	77,001.8	79,653.4	80,438.2	83,119.4	85,040.1	88,427.8	89,547.3	90,995.8	92,416.8	8.7	1.6		
Cartera de Crédito Vigente	75,807.9	78,372.5	79,086.5	81,722.4	83,557.7	86,964.4	87,920.9	89,286.4	90,702.5	8.6	1.6		
Cartera de Crédito Vencida	1,193.9	1,280.9	1,351.7	1,397.0	1,482.4	1,463.4	1,626.4	1,709.4	1,714.3	15.6	0.3		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(1,811.6)	(1,868.1)	(1,861.5)	(1,926.6)	(2,034.0)	(2,041.8)	(2,065.7)	(2,075.5)	(2,150.7)	NN	NN		
Otros Activos	646.8	702.4	463.8	538.6	574.0	788.5	658.6	617.2	686.6	19.6	11.3		
Pasivos Totales	92,326.7	89,554.3	89,373.8	89,429.0	97,699.7	97,562.1	98,450.3	98,789.0	104,386.3	6.8	5.7		
Captación Tradicional	69,280.8	66,983.5	68,285.3	72,421.7	73,796.6	79,906.7	79,817.2	84,368.4	85,173.4	15.4	1.0		
Préstamos Bancarios	6,281.6	8,303.5	7,979.2	8,108.5	7,758.5	8,702.7	7,951.3	7,779.9	7,956.0	2.5	2.3		
Valores Asignados por Liquidar													
Acreeedores por Reporto	12,704.9	10,649.7	9,529.2	5,392.8	12,570.2	5,361.5	6,123.7	3,003.2	7,375.4	(41.3)	145.6		
Otras Cuentas por Pagar	3,110.8	2,431.1	2,768.3	2,666.0	2,742.7	2,948.3	3,913.0	2,861.3	3,172.1	15.7	10.9		
Capital Total	12,335.6	13,069.0	13,611.5	13,778.3	14,409.5	15,403.1	15,054.2	15,941.9	16,709.3	16.0	4.8		
Capital Contribuido	3,135.3	3,136.1	3,136.2	3,135.0	3,133.1	3,130.6	3,134.8	3,133.5	3,135.5	0.1	0.1		
Capital Ganado	9,200.3	9,932.8	10,475.3	10,643.3	11,276.4	12,272.5	11,919.3	12,808.4	13,573.8	20.4	6.0		
Participación no controladora	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(2.5)	(9.9)		
Pasivo y Capital	104,662.3	102,623.3	102,985.3	103,207.3	112,109.2	112,965.2	113,504.4	114,730.9	121,095.6	8.0	5.5		
Indicadores Financieros	3T16	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18	3T18	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)		
MIN	5.4%	5.6%	5.7%	6.0%	6.1%	6.2%	6.3%	6.3%	6.3%	0.24ppt	0.05ppt		
ROE	18.8%	19.8%	20.1%	19.7%	19.7%	19.3%	19.5%	19.9%	19.7%	0.02ppt	(0.16ppt)		
ROA	2.1%	2.4%	2.5%	2.5%	2.6%	2.6%	2.6%	2.7%	2.7%	0.12ppt	0.02ppt		
Índice de Eficiencia	43.0%	44.3%	42.0%	41.8%	42.6%	43.2%	42.2%	41.9%	43.3%	0.76ppt	1.46ppt		
Índice de Cobertura	151.7%	145.8%	137.7%	137.9%	137.2%	139.5%	127.0%	121.4%	125.5%	(11.76ppt)	4.05ppt		
Índice de Liquidez	64.5%	51.9%	50.8%	37.8%	58.9%	45.9%	45.8%	42.1%	47.0%	(11.85ppt)	4.93ppt		
Índice de Cartera Vencida	1.6%	1.6%	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%	1.8%	1.9%	1.9%	0.11ppt	(0.02ppt)		

Fuente: BX+, BMV

Análisis Vertical del Edo. de Resultados (Cifras Trimestrales)

	3T17	%	3T18	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
INGRESO TOTAL	1,582.9	100.0%	1,745.2	100.0%	10.3%
Ingresos por Intereses	3,024.6	191.1%	3,734.4	214.0%	23.5%
Ingresos por Primas (neto)					
Gastos por Intereses	1,441.7	91.1%	1,989.2	114.0%	38.0%
Incremento neto de reservas técnicas					
Siniestralidad, reclamaciones y otras oblig. Contract. (neto)					
Resultado por posición monetaria neto					
MARGEN FINANCIERO	1,582.9	100.0%	1,745.2	100.0%	10.3%
Comisiones y Tarifas Cobradas	241.6	15.3%	290.5	16.6%	20.3%
Comisiones y Tarifas Pagadas	133.0	8.4%	151.6	8.7%	14.0%
Resultado por Intermediación	65.7	4.1%	113.2	6.5%	72.3%
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	213.1	13.5%	244.2	14.0%	14.6%
INGRESO NO FINANCIERO	387.4	24.5%	496.4	28.4%	28.1%
Estimación Preventiva para riesgos crediticios	171.7	10.8%	199.2	11.4%	16.0%
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO	1,411.2	89.2%	1,546.0	88.6%	9.5%
Gastos de Admon y Prom	838.8	53.0%	971.4	55.7%	15.8%
RESULTADO NETO DE OPERACIÓN	959.8	60.6%	1,070.9	61.4%	11.6%
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y:	(0.0)	0.0%	6.6	0.4%	NP
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	959.8	60.6%	1,077.5	61.7%	12.3%
Impuestos Causados	311.1	19.7%	317.5	18.2%	-2.1%
Impuestos Diferidos	34.5	2.2%	11.7	0.7%	-66.0%
RESULTADO NETO	683.2	43.2%	771.7	44.2%	13.0%
Participación No Controladora	0.0	0.0%	(0.0)	0.0%	PN
RESULTADO NETO MAYORITARIO	683.2	43.2%	771.7	44.2%	13.0%

Análisis Vertical del Balance General

	3T17	%	3T18	%	Var. %
Balance General (Millones de pesos)					
Activo Total	112,109.2	100.0%	121,095.6	100.0%	8.0%
Disponibilidades	7,293.3	6.5%	8,593.4	7.1%	17.8%
Inversiones en Valores	12,631.9	11.3%	9,570.1	7.9%	-24.2%
Títulos para Negociar	3,194.2	2.8%	253.6	0.2%	-92.1%
Títulos disponibles para la Venta	9,437.7	8.4%	8,320.2	6.9%	-11.8%
Títulos conservados a Vencimiento			996.3	0.8%	NS
Deudores por reporte	0.2	0.0%	1,603.9	1.3%	NR
Prestamos en Valores					
Derivados	208.2	0.2%	360.4	0.3%	73.1%
Cartera Total	85,040.1	75.9%	92,416.8	76.3%	8.7%
Cartera de Crédito Vigente	83,557.7	74.5%	90,702.5	74.9%	8.6%
Cartera de Crédito Vencida	1,482.4	1.3%	1,714.3	1.4%	15.6%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(2,034.0)	-1.8%	(2,150.7)	-1.8%	NN
Otros Activos	574.0	0.5%	686.6	0.6%	19.6%
Pasivos Totales	97,699.7	87.1%	104,386.3	86.2%	6.8%
Capitación Tradicional	73,796.6	65.8%	85,173.4	70.3%	15.4%
Prestamos Bancarios	7,758.5	6.9%	7,956.0	6.6%	2.5%
Valores Asignados por Liquidar					
Acreedores por Reporto	12,570.2	11.2%	7,375.4	6.1%	-41.3%
Otras Cuentas por Pagar	2,742.7	2.4%	3,172.1	2.6%	15.7%
Capital Total	14,409.5	12.9%	16,709.3	13.8%	16.0%
Capital Contribuido	3,133.1	2.8%	3,135.5	2.6%	0.1%
Capital Ganado	11,276.4	10.1%	13,573.8	11.2%	20.4%
Participación no controladora	0.0	0.0%	0.0	0.0%	-2.5%
Pasivo y Capital	112,109.2	100.0%	121,095.6	100.0%	8.0%

Análisis Vertical del Edo. de Resultados (Cifras Acumuladas)

	3T17	%	3T18	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
INGRESO TOTAL	4,512.1	100.0%	5,083.5	100.0%	0.126631337
Ingresos por Intereses	8,453.2	187.3%	10,327.5	203.2%	0.221718787
Ingresos por Primas (neto)					
Gastos por Intereses	3,941.1	87.3%	5,244.0	103.2%	0.330583409
Incremento neto de reservas técnicas					
Siniestralidad, reclamaciones y otras oblig. Contract. (neto)					
Resultado por posición monetaria neto					
MARGEN FINANCIERO	4,512.1	100.0%	5,083.5	100.0%	0.126631337
Comisiones y Tarifas Cobradas	700.9	15.5%	822.4	16.2%	0.173246406
Comisiones y Tarifas Pagadas	381.4	8.5%	456.3	9.0%	0.196433241
Resultado por Intermediación	182.1	4.0%	313.3	6.2%	0.720057435
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	743.3	16.5%	838.7	16.5%	0.128381294
INGRESO NO FINANCIERO	1,245.0	27.6%	1,518.1	29.9%	0.219352661
Estimación Preventiva para riesgos crediticios	566.0	12.5%	556.8	11.0%	-0.016130706
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO	3,946.2	87.5%	4,526.7	89.0%	0.147106636
Gastos de Admon y Prom	2,426.1	53.8%	2,805.0	55.2%	0.156181364
RESULTADO NETO DE OPERACIÓN	2,765.0	61.3%	3,239.7	63.7%	0.171673557
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y a	7.7	0.2%	9.5	0.2%	0.241893712
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	2,772.7	61.5%	3,249.3	63.9%	0.171868143
Impuestos Causados	933.2	20.7%	1,022.8	20.1%	0.096105255
Impuestos Diferidos	145.5	3.2%	109.8	2.2%	-0.245511723
RESULTADO NETO	1,985.1	44.0%	2,336.2	46.0%	0.176881143
Participación No Controladora	0.0	0.0%	(0.0)	0.0%	PN
RESULTADO NETO MAYORITARIO	1,985.1	44.0%	2,336.2	46.0%	0.176891138

Indicadores Financieros

	3T17	3T18	Var. %
MIN	6.1%	6.3%	0.24ppt
ROE	19.7%	19.7%	0.02ppt
ROA	2.6%	2.7%	0.12ppt
Índice de Eficiencia	42.6%	43.3%	0.76ppt
Índice de Cobertura	137.2%	125.5%	(11.76ppt)
Índice de Liquidez	58.9%	47.0%	(11.85ppt)
Índice de Cartera Vencida	1.7%	1.9%	0.11ppt

Valuación. (Información 12 meses)

Múltiplos	Actual	Sector	Var.	Trim. Ant.	Var.	Prom. 3A	Var.
P/U	11.60x			11.61x	-0.03%	14.29x	-18.81%
P/VL	2.16x			2.20x	-1.83%	2.61x	-17.41%
P/RNO	8.36x	NS		8.34x	0.25%	10.52x	-20.51%

Datos por Acción (Pesos)

	Actual (12m)	12m Trim. Ant.	Var.
UPA	9.48	9.21	2.93%
RNOPA	13.16	12.82	2.64%
VLA	50.95	48.61	4.81%

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 sin “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
--------------------	---	---------------------	--