

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

IMPACTO DE LA NOTA	Positivo
Recomendación	NA
Precio Objetivo 2019 (\$PO)	116.5
Potencial \$PO	17.6%
Potencial IPyC	8.2%
Peso en IPyC	0.4%
Var Precio en el año	9.5%
Var IPyC en el año	4.8%

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

Enero 29, 2019

@AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

Tiene Reporte en Línea

Regional (BanRegio) reportó sus cifras al 4T18, las cuales resultaron en línea con nuestras expectativas. El Margen Financiero avanzó 16.6% y la Utilidad Neta creció 11.4%. **Regional no forma parte de nuestro Portafolio de Mediano Plazo, el PO 2019 de P\$116.5 implica un potencial de 17.6% vs. 8.2% esperado para el IPyC a la misma fecha.**

Guía 2019 con Crecimientos de Doble Dígito

La emisora dio a conocer su guía para 2019 en donde espera un avance de 10-15% en Cartera de Crédito y de 12-16% en la Utilidad Neta, muy similar a la presentada en 2018. Sin duda es una señal positiva respecto al desempeño del negocio, dado que para este año se espera una desaceleración económica en el país.

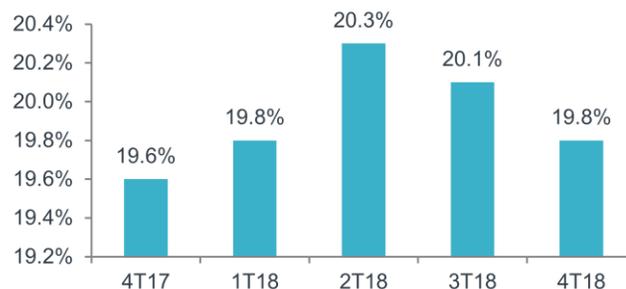
Regional - Guía 2019			
Concepto	Guía 2018	Crecimiento 2018	Guía 2019
Cartera de crédito	10%-13%	11%	10%-15%
Depósitos	10%-15%	13%	10%-15%
Utilidad Neta	12%-16%	16%	12%-16%
ROE	19%-20%	19.8%	19%-20%
IMOR	1.6% --2.0%	1.7%	1.6% --2.0%
Índice de Eficiencia	< 45%	42.8%	< 45%

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

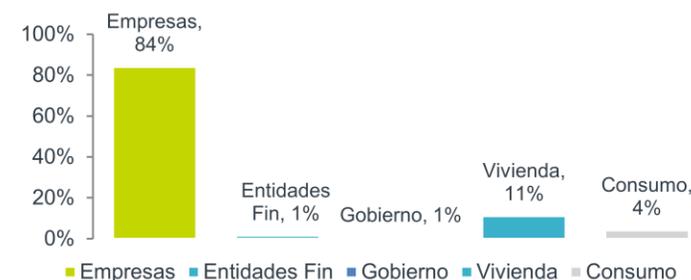
Margen Financiero: Cartera Empresarial y Vivienda Lideran Crecimiento

El avance en este rubro se explica principalmente por un incremento de 11.1% en la cartera de crédito y, en menor medida por mayores tasas cobradas sobre los préstamos. Destacamos que el avance mencionado en la cartera de crédito fue explicado básicamente por aumentos de 13% en el segmento hipotecario y de 10.3% en el Comercial. Ambos negocios representan 95% de la cartera total. En términos de calidad de cartera, la emisora no presentó cambios en el IMOR.

Grafica 1. Desempeño ROE



Grafica 2. Composición de Cartera



La **Utilidad Neta** creció en menor proporción al margen financiero, debido al aumento en los ingresos no financieros (comisiones, intermediación y otros), reservas por riesgos y gastos administrativos estables. Lo cual propició una reducción en el Margen Neto de 2.0ppt.

Regional - Resultados 4T18				
Concepto	4T18	4T17	Var. %	Var. vs. Est.
Margen Financiero	1,906	1,635	16.60%	1.38%
Ut. Neta	861	773	11.40%	1.29%
Margen Neto	45%	47%	2.0ppt	
MIN	6.80%	6.80%	0.0ppt	
ROE	19.80%	19.60%	0.20%	
IMOR	1.70%	1.70%	0.00%	

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



Información Bursátil

Relación con Inversionistas:

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

Precio del 29-ene-2019	\$	98.93	No. Acciones (millones)	327.9
Valor de Cap. (millones P\$)	\$	32,442	% Acc.en Mdo. (Free Float)	33.3%
Valor de Cap. (millones USD)	\$	1,703	Acciones por ADR	

	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)	
Estado de Resultados Trimestral (Millones de pesos)					(A)				(B)	(C)	%	%
INGRESO TOTAL	1,241.5	1,234.6	1,350.4	1,411.0	1,418.3	1,510.9	1,582.9	1,635.4	1,649.8	16.3	0.9	
Ingresos por Intereses	1,864.1	1,901.5	2,087.1	2,386.9	2,626.4	2,802.2	3,024.6	3,110.8	3,208.5	22.2	3.1	
Ingresos por Primas (neto)												
Gastos por Intereses	622.7	666.9	736.7	976.0	1,208.1	1,291.3	1,441.7	1,475.4	1,558.7	29.0	5.6	
Incremento neto de reservas técnicas												
Siniestralidad, reclamaciones y otras oblig. Contract. (neto)												
Resultado por posición monetaria neto												
MARGEN FINANCIERO	1,241.5	1,234.6	1,350.4	1,411.0	1,418.3	1,510.9	1,582.9	1,635.4	1,649.8	16.3	0.9	
Comisiones y Tarifas Cobradas	177.7	194.4	212.7	222.7	221.9	237.5	241.6	257.7	252.5	13.8	(2.1)	
Comisiones y Tarifas Pagadas	96.1	103.1	109.8	130.5	120.5	127.9	133.0	144.0	147.0	22.1	2.1	
Resultado por Intermediación	16.9	96.1	80.8	97.5	55.7	60.8	65.7	106.7	79.8	43.4	(25.2)	
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	191.4	190.9	246.7	315.9	252.3	277.8	213.1	261.6	290.2	15.0	10.9	
INGRESO NO FINANCIERO	289.9	378.3	430.4	505.6	409.5	448.1	387.4	482.1	475.4	16.1	(1.4)	
Estimación Preventiva para riesgos crediticios	121.5	36.6	199.8	82.7	173.6	220.7	171.7	126.7	194.9	12.3	53.9	
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO	1,119.9	1,198.0	1,150.6	1,328.3	1,244.8	1,290.2	1,411.2	1,508.7	1,454.9	16.9	(3.6)	
Gastos de Admon y Prom	717.4	730.6	765.3	848.9	768.1	819.2	838.8	915.6	897.7	16.9	(2.0)	
RESULTADO NETO DE OPERACIÓN	692.5	845.6	815.7	985.0	886.1	919.1	959.8	1,075.2	1,032.7	16.5	(4.0)	
Participación en el resultado de subsid. no consolidadas y asoc.	2.2	1.8	1.8	11.1	6.0	1.7	(0.0)	(0.9)	2.4	(59.3)	NP	
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	694.7	847.4	817.5	996.1	892.1	920.8	959.8	1,074.2	1,035.1	16.0	(3.6)	
Impuestos Causados	222.3	192.9	324.3	197.4	309.4	312.7	311.1	485.8	325.8	5.3	(32.9)	
Impuestos Diferidos	28.7	(43.2)	90.0	(83.6)	59.2	51.8	34.5	184.5	35.9	(39.4)	(80.5)	
RESULTADO NETO CONSOLIDADO	501.1	611.3	583.2	715.1	641.9	660.0	683.2	773.0	745.2	16.1	(3.6)	
Participación No Controladora	0.0	(0.0)	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(83.4)	(83.0)	
RESULTADO NETO MAYORITARIO	501.1	611.3	583.2	715.1	641.9	660.0	683.2	773.0	745.2	16.1	(3.6)	
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	(0.00ppt)	
Ingresos No Financiero / Ingreso Total	23.36%	30.64%	31.87%	35.84%	28.87%	29.66%	24.47%	29.48%	28.81%	(0.06ppt)	(0.66ppt)	
Margen Neto Consolidado	40.36%	49.52%	43.18%	50.68%	45.26%	43.68%	43.16%	47.27%	45.17%	(0.09ppt)	(2.10ppt)	
Información Trimestral por acción												
MARGEN FINANCIERO por Acción	3.79	3.76	4.12	4.30	4.33	4.61	4.83	4.99	5.03	16.32	0.88	
UTILIDAD NETA por Acción	1.53	1.86	1.78	2.18	1.96	2.01	2.08	2.36	2.27	16.08	-3.60	



Análisis Bursátil | Bursatris Trimestral

	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)	
Balance General (Millones de pesos)					(A)				(B)	(C)	%	%
Activo Total	99,844.3	99,007.5	104,662.3	102,623.3	102,985.3	103,207.3	112,109.2	112,965.2	113,504.4	10.2	0.5	
Disponibilidades	4,715.9	4,098.3	7,225.1	5,357.1	5,952.1	6,602.4	7,293.3	8,340.7	7,220.3	21.3	(13.4)	
Inversiones en Valores	18,493.8	14,739.0	13,141.0	10,832.8	9,689.8	6,432.8	12,631.9	8,255.4	8,971.7	(7.4)	8.7	
Títulos para Negociar	2,983.2	2,146.8	1,163.4	463.5	455.6	305.8	3,194.2	1,651.6	615.1	35.0	(62.8)	
Títulos disponibles para la Venta	15,510.6	12,592.2	11,977.6	10,369.3	9,234.2	6,126.9	9,437.7	6,603.9	7,552.4	(18.2)	14.4	
Títulos conservados a Vencimiento									804.1	NS	NS	
Deudores por reporto		0.1	0.3		0.0	0.2	0.2	0.1		NS	NS	
Préstamos de Valores												
Derivados	15.7	20.7	20.4	316.1	247.6	228.2	208.2	314.8	238.6	(3.6)	(24.2)	
Cartera Total	70,246.5	73,314.5	77,001.8	79,653.4	80,438.2	83,119.4	85,040.1	88,427.8	89,547.3	11.3	1.3	
Cartera de Crédito Vigente	69,056.4	72,182.9	75,807.9	78,372.5	79,086.5	81,722.4	83,557.7	86,964.4	87,920.9	11.2	1.1	
Cartera de Crédito Vencida	1,190.1	1,131.6	1,193.9	1,280.9	1,351.7	1,397.0	1,482.4	1,463.4	1,626.4	20.3	11.1	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(1,690.9)	(1,672.9)	(1,811.6)	(1,868.1)	(1,861.5)	(1,926.6)	(2,034.0)	(2,041.8)	(2,065.7)	NN	NN	
Otros Activos	552.6	612.9	646.8	702.4	463.8	538.6	574.0	788.5	658.6	42.0	(16.5)	
Pasivos Totales	88,323.8	87,245.9	92,326.7	89,554.3	89,373.8	89,429.0	97,699.7	97,562.1	98,450.3	10.2	0.9	
Captación Tradicional	62,640.3	64,641.4	69,280.8	66,983.5	68,285.3	72,421.7	73,796.6	79,906.7	79,817.2	16.9	(0.1)	
Préstamos Bancarios	4,958.5	4,921.1	6,281.6	8,303.5	7,979.2	8,108.5	7,758.5	8,702.7	7,951.3	(0.3)	(8.6)	
Valores Asignados por Liquidar												
Acreeedores por Reporto	17,620.5	14,178.5	12,704.9	10,649.7	9,529.2	5,392.8	12,570.2	5,361.5	6,123.7	(35.7)	14.2	
Otras Cuentas por Pagar	2,263.4	2,585.6	3,110.8	2,431.1	2,768.3	2,666.0	2,742.7	2,948.3	3,913.0	41.4	32.7	
Capital Total	11,520.5	11,761.6	12,335.6	13,069.0	13,611.5	13,778.3	14,409.5	15,403.1	15,054.2	10.6	(2.3)	
Capital Contribuido	3,134.3	3,134.0	3,135.3	3,136.1	3,136.2	3,135.0	3,133.1	3,130.6	3,134.8	(0.0)	0.1	
Capital Ganado	8,386.0	8,627.5	9,200.3	9,932.8	10,475.3	10,643.3	11,276.4	12,272.5	11,919.3	13.8	(2.9)	
Participación no controladora	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	52.5	0.7	
Pasivo y Capital	99,844.3	99,007.5	104,662.3	102,623.3	102,985.3	103,207.3	112,109.2	112,965.2	113,504.4	10.2	0.5	
Indicadores Financieros	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)	
MIN	5.4%	5.4%	5.5%	5.6%	5.7%	6.0%	6.1%	6.2%	6.3%	0.53ppt	0.09ppt	
ROE	17.4%	19.1%	19.0%	19.8%	20.1%	19.7%	19.7%	19.3%	19.5%	(0.58ppt)	0.23ppt	
ROA	2.0%	2.2%	2.2%	2.4%	2.5%	2.5%	2.6%	2.6%	2.6%	0.10ppt	0.03ppt	
Índice de Eficiencia	46.8%	45.3%	43.0%	44.3%	42.0%	41.8%	42.6%	43.2%	42.2%	0.22ppt	(1.00ppt)	
Índice de Cobertura	142.1%	147.8%	151.7%	145.8%	137.7%	137.9%	137.2%	139.5%	127.0%	(10.70ppt)	(12.51ppt)	
Índice de Liquidez	85.7%	66.4%	64.5%	51.9%	50.8%	37.8%	58.9%	45.9%	45.8%	(5.02ppt)	(0.10ppt)	
Índice de Cartera Vencida	1.7%	1.5%	1.6%	1.6%	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%	1.8%	0.14ppt	0.16ppt	

Fuente: BX+, BMV

Análisis Vertical del Edo. de Resultados (Cifras Trimestrales)

	4T17	%	4T18	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
INGRESO TOTAL	1,418.3	100.0%	1,649.8	100.0%	16.3%
Ingresos por Intereses	2,626.4	185.2%	3,208.5	194.5%	22.2%
Ingresos por Primas (neto)					
Gastos por Intereses	1,208.1	85.2%	1,558.7	94.5%	29.0%
Incremento neto de reservas técnicas					
Siniestralidad, reclamaciones y otras oblig. Contract. (neto)					
Resultado por posición monetaria neto					
MARGEN FINANCIERO	1,418.3	100.0%	1,649.8	100.0%	16.3%
Comisiones y Tarifas Cobradas	221.9	15.6%	252.5	15.3%	13.8%
Comisiones y Tarifas Pagadas	120.5	8.5%	147.0	8.9%	22.1%
Resultado por Intermediación	55.7	3.9%	79.8	4.8%	43.4%
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	252.3	17.8%	290.2	17.6%	15.0%
INGRESO NO FINANCIERO	409.5	28.9%	475.4	28.8%	16.1%
Estimación Preventiva para riesgos crediticios	173.6	12.2%	194.9	11.8%	12.3%
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO	1,244.8	87.8%	1,454.9	88.2%	16.9%
Gastos de Admon y Prom	768.1	54.2%	897.7	54.4%	16.9%
RESULTADO NETO DE OPERACIÓN	886.1	62.5%	1,032.7	62.6%	16.5%
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y :	6.0	0.4%	2.4	0.1%	-59.3%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	892.1	62.9%	1,035.1	62.7%	16.0%
Impuestos Causados	309.4	21.8%	325.8	19.7%	5.3%
Impuestos Diferidos	59.2	4.2%	35.9	2.2%	-39.4%
RESULTADO NETO	641.9	45.3%	745.2	45.2%	16.1%
Participación No Controladora	0.0	0.0%	0.0	0.0%	-83.4%
RESULTADO NETO MAYORITARIO	641.9	45.3%	745.2	45.2%	16.1%

Análisis Vertical del Balance General

	4T17	%	4T18	%	Var. %
Balance General (Millones de pesos)					
Activo Total	102,985.3	100.0%	113,504.4	100.0%	10.2%
Disponibilidades	5,952.1	5.8%	7,220.3	6.4%	21.3%
Inversiones en Valores	9,689.8	9.4%	8,971.7	7.9%	-7.4%
Títulos para Negociar	455.6	0.4%	615.1	0.5%	35.0%
Títulos disponibles para la Venta	9,234.2	9.0%	7,552.4	6.7%	-18.2%
Títulos conservados a Vencimiento			804.1	0.7%	NS
Deudores por reporto	0.0	0.0%			NS
Prestamos en Valores					
Derivados	247.6	0.2%	238.6	0.2%	-3.6%
Cartera Total	80,438.2	78.1%	89,547.3	78.9%	11.3%
Cartera de Crédito Vigente	79,086.5	76.8%	87,920.9	77.5%	11.2%
Cartera de Crédito Vencida	1,351.7	1.3%	1,626.4	1.4%	20.3%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(1,861.5)	-1.8%	(2,065.7)	-1.8%	NN
Otros Activos	463.8	0.5%	658.6	0.6%	42.0%
Pasivos Totales	89,373.8	86.8%	98,450.3	86.7%	10.2%
Captación Tradicional	68,285.3	66.3%	79,817.2	70.3%	16.9%
Prestamos Bancarios	7,979.2	7.7%	7,951.3	7.0%	-0.3%
Valores Asignados por Liquidar					
Acreeedores por Reporto	9,529.2	9.3%	6,123.7	5.4%	-35.7%
Otras Cuentas por Pagar	2,768.3	2.7%	3,913.0	3.4%	41.4%
Capital Total	13,611.5	13.2%	15,054.2	13.3%	10.6%
Capital Contribuido	3,136.2	3.0%	3,134.8	2.8%	0.0%
Capital Ganado	10,475.3	10.2%	11,919.3	10.5%	13.8%
Participación no controladora	0.0	0.0%	0.0	0.0%	52.5%
Pasivo y Capital	102,985.3	100.0%	113,504.4	100.0%	10.2%

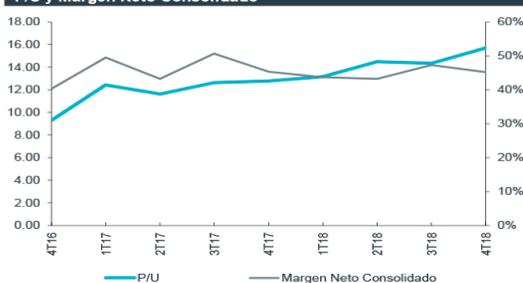
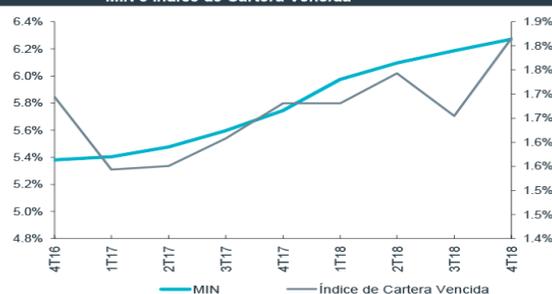
Análisis Vertical del Edo. de Resultados (Cifras Acumuladas)

	4T17	%	4T18	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
INGRESO TOTAL	5,414.3	100.0%	6,379.0	100.0%	0.178170461
Ingresos por Intereses	9,002.0	166.3%	12,146.1	190.4%	0.349273268
Ingresos por Primas (neto)					
Gastos por Intereses	3,587.7	66.3%	5,767.1	90.4%	0.60749306
Incremento neto de reservas técnicas					
Siniestralidad, reclamaciones y otras oblig. Contract. (neto)					
Resultado por posición monetaria neto					
MARGEN FINANCIERO	5,414.3	100.0%	6,379.0	100.0%	0.178170461
Comisiones y Tarifas Cobradas	851.7	15.7%	989.2	15.5%	0.161511845
Comisiones y Tarifas Pagadas	463.9	8.6%	551.9	8.7%	0.189788872
Resultado por Intermediación	330.1	6.1%	312.9	4.9%	-0.052124147
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	1,005.9	18.6%	1,042.7	16.3%	0.036651835
INGRESO NO FINANCIERO	1,723.8	31.8%	1,793.0	28.1%	0.040128765
Estimación Preventiva para riesgos crediticios	492.7	9.1%	714.0	11.2%	0.449061643
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO	4,921.6	90.9%	5,665.0	88.8%	0.15105157
Gastos de Admon y Prom	3,113.0	57.5%	3,471.3	54.4%	0.115080734
RESULTADO NETO DE OPERACIÓN	3,532.4	65.2%	3,986.7	62.5%	0.128622048
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y a	20.7	0.4%	3.2	0.1%	-0.845515592
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	3,553.1	65.6%	3,989.9	62.5%	0.122954219
Impuestos Causados	1,024.0	18.9%	1,435.4	22.5%	0.401813007
Impuestos Diferidos	22.4	0.4%	306.8	4.8%	NR
RESULTADO NETO	2,551.5	47.1%	2,861.3	44.9%	0.121400263
Participación No Controladora	(0.0)	0.0%	0.0	0.0%	NP
RESULTADO NETO MAYORITARIO	2,551.6	47.1%	2,861.3	44.9%	0.121386318

	4T17	4T18	Var. %
Indicadores Financieros			
MIN	5.7%	6.3%	0.53ppt
ROE	20.1%	19.5%	(0.58ppt)
ROA	2.5%	2.6%	0.10ppt
Índice de Eficiencia	42.0%	42.2%	0.22ppt
Índice de Cobertura	137.7%	127.0%	(10.70ppt)
Índice de Liquidez	50.8%	45.8%	(5.02ppt)
Índice de Cartera Vencida	1.7%	1.8%	0.14ppt

Valuación. (Información 12 meses)							
Múltiplos	Actual	Sector	Var.	Trim. Ant.	Var.	Prom. 3A	Var.
P/U	11.34x			14.00x	-19.03%	13.29x	-14.67%
P/VL	2.16x			2.51x	-14.06%	2.54x	-15.01%
P/RNO	8.14x	NS		10.06x	-19.09%	9.70x	-16.15%

Datos por Acción (Pesos)			
	Actual (12m)	12m Trim. Ant.	Var.
UPA	8.73	8.41	3.74%
RNOA	12.16	11.71	3.82%
VLA	45.91	46.97	-2.27%

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 conocedores anticipan los resultados publicados. De esta manera, la cifra importante no siempre es el crecimiento que se reporta respecto al mismo trimestre del año anterior, sino el comparativo del dato reportado vs. el estimado. Cualquier guía de resultados hacia próximos trimestres es también importante.

Implicaciones Potenciales Para Reportes con Alto Crecimiento Ebitda (+10%)

A continuación se detalla las posibles implicaciones que la publicación de los resultados trimestrales pudiera tener en los estimados y/o Precios Objetivo de las emisoras.

Características Reporte	Calificación	Implicación Potencial \$PO
Reporte con un crecimiento sobresaliente a nivel operativo (+10.0% nominal en Ebitda) y mayor (+ 5pp) a esperado.	EXCELENTE	Revisión alza de resultados anuales y Precio Objetivo
Reporte con un crecimiento sobresaliente a nivel operativo (+10.0% nominal en Ebitda) y similar (+5pp) a esperado.	BUENO	Se mantienen estimaciones y Precio Objetivo
Reporte con un crecimiento sobresaliente a nivel operativo (+10.0% nominal en Ebitda) pero menor (-5pp) a esperado.	HUMMM...	Puede mantenerse o bajar estimación de resultados anuales y Precio Objetivo

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las “Disposiciones”).

Rodrigo Heredia Matarazzo, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Maricela Martínez Álvarez y 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**

Rodrigo Heredia Matarazzo	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
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
Marisol Huerta Mondragón	Analista Financieras / Industriales / Automotriz	55 56251500 x 1514	mhuerta@vepormas.com
Eduardo Lopez Ponce	Analista Industriales / Minería / Materiales	55 56251500 x 1453	elopezp@vepormas.com
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1709	ghernandezo@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
Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ahuerta@vepormas.com

Comunicación y Relaciones Públicas

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