

RESULTADOS

Kuo dio a conocer sus resultados financieros del 1T14 en donde la compañía registró incrementos nominales en Ventas y Ebitda de 4.4% y 2.1%, respectivamente. Estas cifras resultaron por debajo respecto de nuestros estimados. **Recordamos que Kuo es una de nuestras emisoras Comodines y NO forma parte de nuestro Portafolio BX+CAP y tiene un Precio Objetivo para 2014 de P\$ 36.5, que implica un rendimiento del 34.9% vs 17.1% del IPyC para el mismo periodo.**

DETRÁS DE LOS NÚMEROS

El incremento en las Ventas se explica principalmente por un aumento en los ingresos de su *División Consumo* que compensaron la disminución en los ingresos de su *División Química y Automotriz*.

División Consumo - El negocio porcícola se vio beneficiado por un mayor precio promedio de venta en el mercado nacional y un incremento en el volumen, mientras que el Joint Venture Herdez del Fuerte se favoreció por el desempeño de algunas categorías (puré de tomate, salsa cátsup y picante).

División Química - La disminución en la parte de hule sintético se debió a una caída en el precio promedio de venta y en el volumen que no pudo ser compensado por un incremento en la parte de plásticos principalmente por un mayor precio promedio de venta.

División Automotriz – La reducción en Power Systems (transmisiones) se explica por un menor requerimiento de transmisiones de Ford y menores componentes de AM General, mientras que Aftermarket (refacciones) se vio afectada por la desaceleración en el consumo nacional.

El Ebitda tuvo un crecimiento menor al de los ingresos principalmente por una disminución en el costo de ventas. La variación en la Utilidad Neta se debe a que la compañía registró una pérdida cambiaría por la depreciación del peso mexicano vs. el dólar, mientras que en el 1T13 registró una ganancia cambiaría.

Estaremos participando en la conferencia telefónica de resultados de la compañía, la cual se llevará a cabo el día de mañana con el fin de conocer con mayor detalle sus planes para 2014 y así poder realizar ajustes en nuestras estimaciones, luego de lo cual estaremos publicando una nota con los detalles.

PAGO DE DIVIDENDO

La compañía llevo a cabo el día de ayer su Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas en donde aprobó el pago de un dividendo en efectivo por un monto de P\$ 0.33 por acción. El pago de este dividendo implica un Dividend Yield de 1.2% respecto del precio de cierre del día de ayer.

Concepto	1T14	1T13	Var. %	1T14e	Var. Vs. Estimado
Ventas	4,343	4,162	4.4%	4,675	-7.1%
Utilidad de Operación	329	334	-1.4%	383	-14.1%
Ebitda	468	458	2.1%	520	-10.0%
Utilidad Neta Mayoritaria	159	486	-67.3%	365	-56.4%
Margen de Operación	7.6%	8.0%	-0.4 ppt	8.2%	-0.6 ppt
Margen Ebitda	10.8%	11.0%	-0.2 ppt	11.1%	-0.4 ppt

Fuente: Kuo. Cifras en millones de pesos.



IMPACTO DE LA NOTA	Negativo
PRECIO OBJETIVO 2014 (\$PO)	36.5
POTENCIAL \$PO	34.9%
POTENCIAL IPyC	17.1%
PESO EN EL PTBBX+ (BX+ CAP)	0.0%
PESO EN IPyC	0.0%
VAR PRECIO EN EL AÑO	-6.3%
VAR IPyC EN EL AÑO	-6.1%

OBJETIVO DE LA NOTA

Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos

TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡Un Tris!

Juan Elizalde

jelizalde@vepormas.com.mx

5625-1500 ext. 1709



KUO		1T 14		Sector: GRUPOS INDUSTRIALES									
Información Bursátil													
Precio 29-abr-2014	\$	26.79		Valor de Cap. (millones P\$)	\$	12,226		No. Acciones (millones)		456.4			
				Valor de Cap. (millones USD)	\$	930		% Acc.en Mdo. (Free Float)		75.3%			
								Acciones por ADR		20			
Estado de Resultados Trimestral (Millones de pesos)													
	1T 12	2T 12	3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)		
	(A)	(B)	(C)	(D)	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	%	%		
Ventas Netas	5,210.7	4,639.8	7,254.6	4,184.7	4,161.7	4,162.0	4,106.3	4,196.1	4,343.3	4.4	3.5		
Cto. de Ventas	4,351.3	3,838.8	5,797.4	3,478.7	3,428.6	3,464.7	3,379.4	3,614.3	3,549.7	3.5	(1.8)		
Utilidad Bruta	859.4	801.0	1,457.2	706.0	733.1	697.4	727.0	581.9	793.6	8.2	36.4		
Gastos Oper. y PTU	456.3	412.6	965.9	424.4	399.3	415.7	410.6	433.6	464.5	16.3	7.1		
EBITDA*	561.6	525.3	695.8	421.8	458.2	407.9	444.9	287.4	467.8	2.1	62.8		
Depreciación	158.5	137.0	204.5	140.2	124.4	126.3	128.5	139.2	138.7	11.5	(0.3)		
Utilidad Operativa	403.1	388.4	491.3	281.6	333.8	281.6	316.3	148.3	329.1	(1.4)	122.0		
CIF	45.1	(375.1)	3.8	(378.5)	112.1	(387.7)	(130.9)	(139.6)	(144.7)	PN	NN		
Intereses Pagados	97.0	102.0	114.1	117.2	107.9	88.1	111.2	110.1	108.3	0.4	(1.6)		
Intereses Ganados			161.9	9.9	23.9		21.0	16.8	14.8	(38.1)	(12.2)		
Perd. Cambio	184.0				226.0					NS			
Otros	(41.9)	(273.1)	(44.0)	(271.2)	(29.9)	(299.6)	(40.6)	(46.3)	(51.1)	NN	NN		
Utilidad después de CIF	448.2	13.3	495.1	(96.9)	445.9	(106.0)	185.4	8.7	184.4	(58.6)	NR		
Subs. No Consol.			(0.2)										
Util. Antes de Impuestos	448.2	13.3	495.0	(96.9)	445.9	(106.0)	185.4	8.7	184.4	(58.6)	NR		
Impuestos	47.4	(32.6)	328.9	(75.8)	27.1	(76.0)	98.3	242.4	32.0	18.2	(86.8)		
Part. Extraord.	(45.7)	(12.6)	(37.8)	(44.3)	93.9	95.0	187.9	690.9	7.0	(92.6)	(99.0)		
Interés Minoritario	16.5	20.1	17.3	2.9	26.2	15.9	19.6	4.6	0.3	(98.8)	(93.0)		
Utilidad Neta Mayoritaria	338.6	13.3	111.0	(68.3)	486.5	49.1	255.4	452.6	159.0	(67.3)	(64.9)		
Márgenes Financieros													
Margen Operativo	7.74%	8.37%	6.77%	6.73%	8.02%	6.77%	7.70%	3.53%	7.58%	(0.44pp)	4.04pp		
Margen EBITDA*	10.78%	11.32%	9.59%	10.08%	11.01%	9.80%	10.83%	6.85%	10.77%	(0.24pp)	3.92pp		
Margen Neto	6.50%	0.29%	1.53%	-1.63%	11.69%	1.18%	6.22%	10.79%	3.66%	(8.03pp)	(7.12pp)		
Información Trimestral por acción													
EBITDA* por Acción	1.23	1.15	1.52	0.92	1.00	0.89	0.97	0.63	1.03	2.10	62.77		
Utilidad Neta por Acción	0.74	0.03	0.24	-0.15	1.07	0.11	0.56	0.99	0.35	-67.31	-64.86		
Información Trimestral en Dólares y por ADR. (En caso de no tener ADR, se presenta la información únicamente en dólares)													
EBITDA*	1.92	1.73	2.37	1.42	1.63	1.38	1.48	0.96	1.57	-3.61	63.09		
Utilidad Neta	1.16	0.04	0.38	-0.23	1.73	0.17	0.85	1.52	0.53	-69.14	-64.79		
Balance General (Millones de pesos)													
	1T 12	2T 12	3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)		
	(A)	(B)	(C)	(D)	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	%	%		
Activo Circulante	11,489.8	11,862.9	11,593.8	7,827.8	7,760.4	9,042.8	9,190.3	7,534.7	8,007.6	3.19	6.28		
Disponible	630.8	1,094.7	959.7	409.9	623.3	564.2	736.1	1,530.7	1,355.2	117.42	-11.46		
Clientes y Cts.xCob.	5,948.9	5,855.9	5,167.0	3,326.9	3,670.7	3,050.8	3,322.8	2,893.5	3,388.7	-7.68	17.11		
Inventarios	4,333.6	4,276.4	3,955.6	2,810.1	2,657.2	2,606.0	2,552.7	2,494.9	2,582.3	-2.82	3.51		
Otros Circulantes	250.2	208.9	1,004.8	805.1	228.7	2,300.9	2,062.1	113.0	169.1	-26.07	49.64		
Activos Fijos Netos	9,728.9	10,253.9	9,722.5	11,922.7	12,006.2	11,724.2	11,937.9	13,065.2	13,282.9	10.63	1.67		
Otros Activos	2,757.5	2,795.4	2,731.8	1,497.4	1,486.3	1,643.9	1,269.1	665.4	671.3	-54.83	0.89		
Activos Totales	23,976.2	24,912.2	24,048.1	21,247.8	21,252.9	22,410.9	22,397.3	21,265.3	21,961.9	3.3	3.3		
Pasivos a Corto Plazo	9,253.4	9,347.5	8,512.8	6,304.2	6,099.6	6,953.0	6,531.6	5,402.2	5,932.3	-2.74	9.81		
Proveedores	4,367.4	4,707.0	4,326.6	4,460.5	3,199.4	3,054.3	2,940.2	3,709.9	4,081.1	27.56	10.00		
Cred. Banc. y Burs	361.1	155.2	64.4	195.2	14.2	36.6	49.5	87.8	119.6	743.99	36.31		
Impuestos por pagar	570.8	742.7	562.2	643.9	736.7	963.7	808.8	594.4	652.2	-11.46	9.73		
Otros Pasivos c/Costo													
Otros Pasivos s/Costo	3,954.0	3,742.6	3,559.6	1,004.6	2,149.5	2,898.3	2,733.2	1,010.1	1,079.4	-49.78	6.86		
Pasivos a Largo Plazo	7,625.0	8,232.3	8,468.0	7,908.3	7,962.3	7,957.4	8,109.7	8,321.2	8,344.6	4.80	0.28		
Cred. Banc. Y Burs	5,443.6	6,146.7	6,008.7	6,254.5	6,236.7	6,448.1	6,383.3	6,280.3	6,292.7	0.90	0.20		
Otros Pasivos c/Costo	800.7	673.4	1,043.0	1,043.0	1,081.9	881.5	1,121.1	1,340.4	1,340.4	23.90	0.00		
Otros Pasivos s/Costo													
Otros Pasivos no circulantes	1,380.8	1,412.2	1,416.3	610.9	643.8	627.9	605.3	700.6	711.5	10.52	1.56		
Pasivos Totales	16,878.4	17,579.8	16,980.8	14,212.6	14,062.0	14,910.4	14,641.3	13,723.4	14,276.9	1.5	4.0		
Capital Mayoritario	6,576.3	6,727.5	6,498.6	6,461.3	6,618.6	6,883.2	7,119.1	7,490.0	7,632.7	15.32	1.91		
Capital Minoritario	521.6	605.0	568.7	573.9	572.4	617.3	636.9	51.9	52.3	-90.87	0.63		
Capital Consolidado	7,097.8	7,332.5	7,067.3	7,035.2	7,191.0	7,500.5	7,756.0	7,541.9	7,685.0	6.87	1.90		
Pasivo y Capital	23,976.2	24,912.2	24,048.1	21,247.8	21,252.9	22,410.9	22,397.3	21,265.3	21,961.9	3.3	3.3		
Razones Financieras													
	1T 12	2T 12	3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)		
	(A)	(B)	(C)	(D)	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	%	%		
Flujo de Efectivo	415.5	170.3	332.8	74.9	498.8	191.3	403.6	596.3	298.1	-40.24	-50.02		
Flujo Efectivo / Cap.Cont.	5.85%	2.32%	4.71%	1.06%	6.94%	2.55%	5.20%	7.91%	3.88%	(3.06pp)	(4.03pp)		
Tasa Efectiva de Impuestos	10.58%	-245.33%	66.44%	78.26%	6.08%	71.69%	53.03%	2795.11%	17.38%	11.30pp	(2,777.73pp)		
(Act.Circ. - Inv.) / Pas.Circ.	0.77x	0.81x	0.90x	0.80x	0.84x	0.93x	1.02x	0.93x	0.91x	9.31	-1.97		
EBITDA* / Activo Total	10.14%	9.79%	10.38%	8.60%	8.88%	8.06%	6.47%	7.52%	7.44%	(1.43pp)	(0.08pp)		
Deuda Neta / EBITDA*	5.61x	1.86x	1.56x	1.11x	2.26x	3.49x	2.19x	3.66x	3.71x	64.32	1.27		
Deuda Neta / Cap. Cont.	84.18%	80.20%	87.11%	100.68%	93.30%	90.69%	87.90%	81.91%	83.25%	(10.06pp)	1.34pp		

Fuente: Bx+, BMV



KUO

Cifras Acumuladas

	1T 13	%	1T 14	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	4,161.7	100.0%	4,343.3	100.0%	4.4%
Cto. de Ventas	3,428.6	82.4%	3,549.7	81.7%	3.5%
Utilidad Bruta	733.1	17.6%	793.6	18.3%	8.2%
Gastos Oper. y PTU	399.3	9.6%	464.5	10.7%	16.3%
EBITDA*	458.2	11.0%	467.8	10.8%	2.1%
Depreciación	124.4	3.0%	138.7	3.2%	11.5%
Utilidad Operativa	333.8	8.0%	329.1	7.6%	-1.4%
CIF Neto	112.1	2.7%	(144.7)	-3.3%	PN
Intereses Pagados	107.9	2.6%	108.3	2.5%	0.4%
Intereses Ganados	23.9	0.6%	14.8	0.3%	-38.1%
Perd. Cambio	226.0	5.4%	(28.4)	-0.7%	PN
Otros	(29.9)	-0.7%	(22.8)	-0.5%	NN
Utilidad después CIF	445.9	10.7%	184.4	4.2%	-58.6%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	445.9	10.7%	184.4	4.2%	-58.6%
Impuestos	27.1	0.7%	32.0	0.7%	18.2%
Part. Extraord.	93.9	2.3%	7.0	0.2%	-92.6%
Interés Minoritario	26.2	0.6%	0.3	0.0%	-98.8%
Utilidad Neta Mayoritaria	486.5	11.7%	159.0	3.7%	-67.3%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

Fijo. Neto de EMO.	404.9	9.7%	309.1	7.1%	-23.7%
--------------------	-------	------	-------	------	--------

	1T 13	%	1T 14	%	Var. %
Balance General (Millones de pesos)					
Activo Circulante	7,760.4	36.5%	8,007.6	36.5%	3.2%
Disponible	623.3	2.9%	1,355.2	6.2%	117.4%
Cientes y Cts.xCob.	3,670.7	17.3%	3,388.7	15.4%	-7.7%
Inventarios	2,657.2	12.5%	2,582.3	11.8%	-2.8%
Otros Circulantes	228.7	1.1%	169.1	0.8%	-26.1%
Activos Fijos Netos	12,006.2	56.5%	13,282.9	60.5%	10.6%
Otros Activos	1,486.3	7.0%	671.3	3.1%	-54.8%
Activos Totales	21,252.9	100.0%	21,961.9	100.0%	3.3%
Pasivos a Corto Plazo	6,099.6	28.7%	5,932.3	27.0%	-2.7%
Proveedores	3,199.4	15.1%	4,081.1	18.6%	27.6%
Cred. Banc y Burs	14.2	0.1%	119.6	0.5%	744.0%
Impuestos por pagar	736.7	3.5%	652.2	3.0%	-11.5%
Otros Pasivos c/Costo					
Otros Pasivos s/Costo	2,149.5	10.1%	1,079.4	4.9%	-49.8%
Pasivos a Largo Plazo	7,962.3	37.5%	8,344.6	38.0%	4.8%
Cred. Banc y Burs	6,236.7	29.3%	6,292.7	28.7%	0.9%
Otros Pasivos c/Costo	1,081.9	5.1%	1,340.4	6.1%	23.9%
Otros Pasivos s/Costo					
Otros Pasivos no Circulantes	643.8	3.0%	711.5	3.2%	10.5%
Pasivos Totales	14,062.0	66.2%	14,276.9	65.0%	1.5%
Capital Mayoritario	6,618.6	31.1%	7,632.7	34.8%	15.3%
Capital Minoritario	572.4	2.7%	52.3	0.2%	-90.9%
Capital Consolidado	7,191.0	33.8%	7,685.0	35.0%	6.9%
Pasivo y Capital	21,252.9	100.0%	21,961.9	100.0%	3.3%

Cifras Trimestrales

	1T 13	%	1T 14	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	4,161.7	100%	4,343.3	100.0	4.4%
Cto. de Ventas	3,428.6	82.4%	3,549.7	85.3%	3.5%
Utilidad Bruta	733.1	17.6%	793.6	19.1%	8.2%
Gastos Oper. y PTU	399.3	9.6%	464.5	11.2%	16.3%
EBITDA*	458.2	11%	467.8	11%	2.1%
Depreciación	124.4	3.0%	138.7	3.3%	11.5%
Utilidad Operativa	333.8	8.0%	329.1	7.9%	-1.4%
CIF Neto	112.1	2.7%	-144.7	-3.5%	PN
Intereses Pagados	107.9	2.6%	108.3	2.6%	0.4%
Intereses Ganados	23.9	0.6%	14.8	0.4%	-38.1%
Perd. Cambio	226.0	5.4%			NS
Otros	-29.9	-0.7%	-51.1	-1.2%	NN
Utilidad después CIF	445.9	10.7%	184.4	4.4%	-58.6%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	445.9	10.7%	184.4	4.4%	-58.6%
Impuestos	27.1	0.7%	32.0	0.8%	18.2%
Part. Extraord.	93.9	2.3%	7.0	0.2%	-92.6%
Interés Minoritario	26.2	0.6%	0.3	0.0%	-98.8%
Utilidad Neta Mayoritaria	486.5	11.7%	159.0	3.8%	-67.3%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

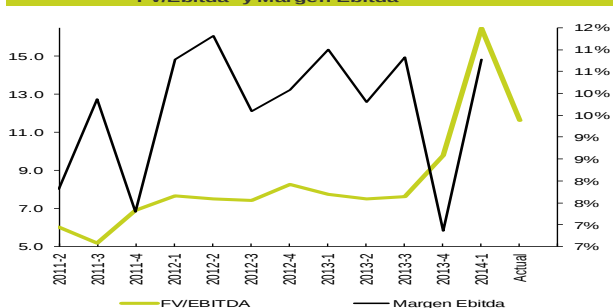
Fijo. Neto de EMO.	124.2	3.0%	284.1	6.5%	128.7%
--------------------	-------	------	-------	------	--------

	1T 13	1T 14	Var. %
Razones Financieras			
Act. Circ. / Pasivo CP	1.27x	1.35x	6.10%
Pas.Tot. - Caja / Cap. Cont.	1.87x	1.68x	-10.03%
EBITDA* / Cap. Cont.	27.91%	20.92%	(6.99pp)
EBITDA* / Activo Total	8.88%	7.44%	(1.43pp)
Cobertura Interes	5.45x	5.00x	-8.34%
Estructura de Deuda (Pas.CP / Pas.Tot)	43.38%	41.55%	(1.83pp)
Cobertura (Liquidez)	0.42x	0.25x	-41.04%
Pasivo Moneda Ext.	48.48%	48.18%	(0.29pp)
Tasa de Impuesto	6.08%	17.38%	11.30pp
Deuda Neta / EBITDA*	2.26x	3.71x	64.32%

Valuación. (Información 12 meses)

Datos por Acción (Pesos)		Actual (12m)	12m Trim. Ant.		Var.		
UPA		2.01		2.72	-26.33%		
EBITDA*		3.52		3.50	0.60%		
UOPA		2.36		2.37	-0.44%		
FEPA		-1.04		-0.57	NN		
VLA		16.73		16.41	1.91%		
Múltiplos	Actual	Sector	Var.	Trim. Ant.	Var.	Prom. 3A	Var.
P/U	13.34x	17.41x	-23.35%	9.83x	35.74%	30.86x	-56.75%
FV/Ebitda*	11.63x	10.13x	14.80%	10.87x	7.07%	7.92x	46.89%
P/UO	11.37x	10.17x	11.82%	11.32x	0.44%	7.37x	54.20%
P/FE	(25.88x)	10.90x	PN	(47.13x)	NN	7.63x	PN
P/VL	1.60x	2.80x	-42.88%	1.63x	-1.87%	1.82x	-11.94%

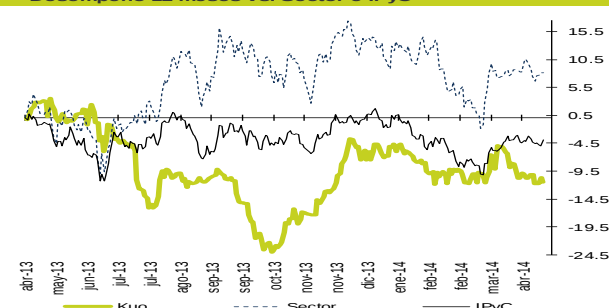
FV/Ebitda* y Margen Ebitda*



Ventas por Acción y Cobertura



Desempeño 12 meses vs. Sector e IPyC



NS- No significativo / NN Continúa en negativo / PN Cambio de Positivo a Negativo / NP Cambio de Negativo a Positivo / NR Variación mayor a 1000 % / S.D. Sin Deuda



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

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, José María Flores Barrera, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com.mx, 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, brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativos 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 CRITERIO	CARACTERÍSTICAS	CONDICION 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



Directorio

DIRECCIÓN			
Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	icerezo@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	jportilla@vepormas.com.mx
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com.mx
ANÁLISIS BURSÁTIL			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com.mx
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com.mx
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose Maria Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	aaudiffred@vepormas.com.mx
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	jelizalde@vepormas.com.mx
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com.mx
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com.mx
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com.mx
ESTRATEGIA ECONOMICA			
José Isaac Velasco Orozco	Analista Económico	55 56251500 x 1454	jvelascoo@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarezh@vepormas.com.mx
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com.mx
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	gledesma@vepormas.com.mx
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com.mx
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com.mx
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com.mx