

¡BursaTris! 2T14

ICH: BAJA OPERATIVA

GRUPO FINANCIERO



RESULTADOS

Industrias CH reportó sus resultados financieros del 2T14 registrando un incremento en Ventas de 3.7% y una reducción en el Ebitda de 17.2%. Estas cifras resultaron mixtas con respecto a los estimados de consenso (Ventas en línea y Ebitda por debajo). **Recordamos que Ich NO forma parte de nuestro Portafolio BX+Cap. El PO'14 de consenso es de P\$ 75.6 con un potencial de 0.20% vs. 6.0% del IPyC.**

DETRÁS DE LOS NÚMEROS

El crecimiento en las Ventas se debe a un mayor volumen de venta (+2.0%) y mejores precios promedio (+2.0%). La reducción del Ebitda vs. un incremento en los ingresos se explica por un aumento de los costos y gastos a un mayor ritmo. El costo de venta presentó un crecimiento de 6.0% mientras que en el caso de los gastos fue de 11.8%.

En cuanto a la utilidad neta, la reducción observada se explica por el desempeño operativo mencionado sumado a mayores intereses pagados durante el período.

Concepto	2T14	2T13	Var. %	2T14e	Var. Vs. Estimado
Ventas	7,390	7,124	3.7%	7,735	-4.5%
Utilidad de Operación	419	561	-25.3%	452	-7.2%
Ebitda	712	860	-17.2%	750	-5.1%
Utilidad Neta	365	596	-38.7%	375	-2.6%
Margen de Operación	5.7%	7.9%	-2.2 ppt	5.8%	-0.2 ppt
Margen Ebitda	9.6%	12.1%	-2.4 ppt	9.7%	-0.1 ppt

Fuente: Industrias CH. Cifras en millones de pesos.

IMPACTO DE LA NOTA	Negativo
PRECIO OBJETIVO 2014 (\$PO)	75.6
POTENCIAL \$PO	0.2%
POTENCIAL IPyC	6.0%
PESO EN EL PTBBX+ (BX+ CAP)	0.0%
PESO EN IPyC	0.4%
VAR PRECIO EN EL AÑO	-14.3%
VAR IPyC EN EL AÑO	4.0%

OBJETIVO DE LA NOTA

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

TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡Un Tris!

Rodrigo Heredia Matarazzo

rheredia@vepormas.com.mx

5625-1515



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 pudieran 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



ICH		2T 14		Sector: SIDERURGICAS							
Información Bursátil											
Precio 24-Jul-2014	\$	75.35		Valor de Cap. (millones P\$)	\$	32,796		No. Acciones (millones)		435.3	
				Valor de Cap. (millones USD)	\$	2,535		% Acc.en Mdo. (Free Float)		31.3%	
								Acciones por ADR		N.A.	
Estado de Resultados Trimestral (Millones de pesos)											
	2T 12	3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
					(A)			(B)	(C)	%	%
Ventas Netas	8,769.1	7,783.4	6,732.1	7,335.7	7,124.4	6,836.3	6,349.4	8,035.6	7,390.2	3.7	(8.0)
Cto. de Ventas	7,419.2	6,676.9	6,492.9	6,426.3	6,282.6	6,209.3	6,221.7	7,275.2	6,657.2	6.0	(8.5)
Utilidad Bruta	1,349.9	1,106.4	239.3	909.4	841.8	627.0	127.7	760.4	733.0	(12.9)	(3.6)
Gastos Oper. y PTU	340.7	275.1	178.9	387.3	280.5	312.8	349.7	316.9	313.7	11.8	(1.0)
EBITDA*	1,309.7	1,107.6	332.8	845.0	859.8	628.6	25.9	733.0	711.7	(17.2)	(2.9)
Depreciación	300.5	276.3	272.4	323.0	298.5	314.4	247.9	289.5	292.4	(2.1)	1.0
Utilidad Operativa	1,009.3	831.3	60.4	522.0	561.3	314.2	(222.1)	443.5	419.3	(25.3)	(5.5)
CIF	166.8	(250.3)	(313.3)	(246.0)	78.2	45.0	88.8	(63.9)	4.1	(94.8)	NP
Intereses Pagados	4.5	5.3	28.9	4.5	2.5	40.8	1.2	9.9	12.9	421.0	29.6
Intereses Ganados	10.0	6.1	3.1	5.6	2.4	6.7	27.7	8.7	3.7	52.6	(57.6)
Perd. Cambio	161.3				78.3	95.5	32.0			NS	
Otros		(251.1)	(287.4)	(247.1)	(16.4)	30.3	(62.7)		13.3	NS	NP
Utilidad después de CIF	1,176.1	581.0	(252.9)	276.1	639.5	359.2	(133.2)	379.6	423.4	(33.8)	11.5
Subs. No Consol.											
Util. Antes de Impuestos	1,176.1	581.0	(252.9)	276.1	639.5	359.2	(133.2)	379.6	423.4	(33.8)	11.5
Impuestos	(8.9)	12.1	(3.2)	(18.2)	(84.6)	(143.5)	(429.5)	(1.3)	(33.4)	NN	NN
Part. Extraord.											
Interés Minoritario	242.9	133.5	(65.8)	70.8	127.7	119.8	31.2	75.4	91.3	(28.5)	21.1
Utilidad Neta Mayoritaria	942.0	435.3	(183.8)	223.5	596.5	382.9	265.1	305.5	365.4	(38.7)	19.6
Márgenes Financieros											
Margen Operativo	11.51%	10.68%	0.90%	7.12%	7.88%	4.60%	-3.50%	5.52%	5.67%	(2.20pp)	0.15pp
Margen EBITDA*	14.94%	14.23%	4.94%	11.52%	12.07%	9.20%	0.41%	9.12%	9.63%	(2.44pp)	0.51pp
Margen Neto	10.74%	5.59%	-2.73%	3.05%	8.37%	5.60%	4.17%	3.80%	4.94%	(3.43pp)	1.14pp
Información Trimestral por acción											
EBITDA* por Acción	3.01	2.54	0.76	1.94	1.98	1.44	0.06	1.68	1.64	-17.22	-2.91
Utilidad Neta por Acción	2.16	1.00	-0.42	0.51	1.37	0.88	0.61	0.70	0.84	-38.73	19.62
Información Trimestral en Dólares y por ADR. (En caso de no tener ADR, se presenta la información únicamente en dólares)											
EBITDA*	0.23	0.20	0.06	0.16	0.15	0.11	0.00	0.13	0.13	-17.27	-2.33
Utilidad Neta	0.16	0.08	-0.03	0.04	0.11	0.07	0.05	0.05	0.06	-38.76	20.34
Balance General (Millones de pesos)											
	2T 12	3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
					(A)			(B)	(C)	%	%
Activo Circulante	22,252.2	21,943.3	21,268.4	20,774.7	21,257.9	21,161.2	20,080.8	20,677.4	21,230.9	-0.13	2.68
Disponible	8,368.0	8,060.1	8,308.8	7,498.8	7,814.9	7,938.6	7,417.1	7,252.6	6,558.9	-16.07	-9.57
Clientes y Cts.xCob.	5,618.3	5,130.0	4,294.6	5,400.4	5,407.1	5,225.8	4,156.9	5,199.9	5,557.5	2.78	6.88
Inventarios	7,815.8	8,264.7	8,348.7	7,479.6	7,364.8	7,408.2	8,253.7	7,929.0	8,863.1	20.34	11.78
Otros Circulantes	450.2	488.4	316.4	395.9	671.1	588.7	253.0	295.9	251.3	-62.55	-15.06
Activos Fijos Netos	11,773.1	11,706.4	12,418.1	12,798.2	13,445.3	14,004.1	14,841.0	15,011.4	15,400.2	14.54	2.59
Otros Activos	5,348.7	5,185.2	5,361.7	5,282.8	5,381.6	5,381.6	4,911.4	4,800.5	4,782.5	-11.13	-0.37
Activos Totales	39,373.9	38,834.9	39,048.2	38,855.8	40,084.7	40,547.0	39,833.2	40,489.3	41,413.6	3.3	2.3
Pasivos a Corto Plazo	4,420.0	4,178.9	4,210.2	4,294.8	4,330.0	4,232.8	4,658.1	4,937.5	5,577.6	28.81	12.96
Proveedores	2,764.9	2,527.5	2,522.7	2,393.7	2,414.7	2,431.0	3,041.8	3,374.7	3,740.8	54.91	10.85
Cred. Banc. y Burs	4.1	3.9	3.9	3.7	3.9	4.0	3.9	4.0	3.9	-0.18	-0.63
Impuestos por pagar	237.5	232.1	249.1	280.6	345.4	384.7	54.4	50.2	74.9	-78.33	49.03
Otros Pasivos c/Costo											
Otros Pasivos s/Costo	1,413.5	1,415.4	1,434.5	1,616.8	1,565.9	1,413.2	1,557.9	1,508.6	1,758.0	12.27	16.53
Pasivos a Largo Plazo	3,717.4	3,638.8	3,651.7	3,581.4	3,563.9	3,515.5	2,542.3	2,516.4	2,492.6	-30.06	-0.95
Cred. Banc. Y Burs											
Otros Pasivos c/Costo	3,565.2	3,505.4	3,523.4	3,456.4	3,439.1	3,387.5	2,399.3	2,372.2	2,341.4	-31.92	-1.30
Otros Pasivos s/Costo											
Otros Pasivos no circulantes	152.2	133.4	128.3	125.0	124.8	128.0	143.0	144.2	151.2	21.15	4.88
Pasivos Totales	8,137.4	7,817.7	7,862.0	7,876.2	7,893.8	7,748.3	7,200.3	7,453.9	8,070.2	2.2	8.3
Capital Mayoritario	25,911.6	25,715.3	25,831.5	25,637.9	26,633.1	27,086.4	27,036.7	27,357.3	27,597.7	3.62	0.88
Capital Minoritario	5,324.9	5,301.9	5,354.8	5,341.7	5,557.9	5,712.3	5,596.1	5,678.1	5,745.8	3.38	1.19
Capital Consolidado	31,236.4	31,017.2	31,186.2	30,979.5	32,190.9	32,798.7	32,632.8	33,035.4	33,343.5	3.58	0.93
Pasivo y Capital	39,373.9	38,834.9	39,048.2	38,855.8	40,084.7	40,547.0	39,833.2	40,489.3	41,413.6	3.3	2.3
Razones Financieras											
	2T 12	3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
					(A)			(B)	(C)	%	%
Flujo de Efectivo	1,408.7	845.2	22.7	617.3	986.1	772.2	532.3	670.4	749.1	-24.03	11.74
Flujo Efectivo / Cap.Cont.	4.51%	2.72%	0.07%	1.99%	3.06%	2.35%	1.63%	2.03%	2.25%	(0.82pp)	0.22pp
Tasa Efectiva de Impuestos	-0.75%	2.09%	1.27%	-6.60%	-13.23%	-39.96%	322.36%	-0.33%	-7.88%	5.35pp	(7.55pp)
(Act.Circ. - Inv.) / Pas.Circ.	3.27x	3.27x	3.07x	3.10x	3.21x	3.25x	2.54x	2.58x	2.22x	-30.89	-14.12
EBITDA* / Activo Total	12.85%	12.45%	10.46%	9.46%	7.92%	6.72%	5.98%	5.66%	5.15%	(2.77pp)	(0.51pp)
Deuda Neta / EBITDA*	5.37x	2.82x	(1.59x)	(1.05x)	(1.26x)	(0.19x)	(0.87x)	(0.10x)	0.06x	NP	NP
Deuda Neta / Cap. Cont.	-15.36%	-14.67%	-15.33%	-13.04%	-13.58%	-13.86%	-15.36%	-14.76%	-12.64%	0.94pp	2.12pp

Fuente: Bx+, BMV



ICH

Cifras Acumuladas

	2T 13	%	2T 14	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	14,460.1	100.0%	15,425.8	100.0%	6.7%
Cto. de Ventas	12,709.0	87.9%	13,932.5	90.3%	9.6%
Utilidad Bruta	1,751.2	12.1%	1,493.3	9.7%	-14.7%
Gastos Oper. y PTU	667.8	4.6%	630.6	4.1%	-5.6%
EBITDA*	1,704.8	11.8%	1,444.7	9.4%	-15.3%
Depreciación	621.5	4.3%	581.9	3.8%	-6.4%
Utilidad Operativa	1,083.3	7.5%	862.8	5.6%	-20.4%
CIF Neto	(167.7)	-1.2%	(59.8)	-0.4%	NN
Intereses Pagados	7.0	0.0%	22.8	0.1%	228.3%
Intereses Ganados	8.0	0.1%	12.4	0.1%	54.4%
Perd. Cambio	(168.8)	-1.2%	(7.9)	-0.1%	NN
Otros			(41.6)	-0.3%	NS
Utilidad después CIF	915.6	6.3%	802.9	5.2%	-12.3%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	915.6	6.3%	802.9	5.2%	-12.3%
Impuestos	(102.8)	-0.7%	(34.6)	-0.2%	NN
Part. Extraord.					
Interés Minoritario	198.4	1.4%	166.6	1.1%	-16.0%
Utilidad Neta Mayoritaria	820.0	5.7%	670.9	4.3%	-18.2%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

Fjo. Neto de EMO.	1,718.8	11.9%	1,422.0	9.2%	-17.3%
-------------------	---------	-------	---------	------	--------

Balance General (Millones de pesos)

	2T 13	%	2T 14	%	Var. %
Activo Circulante					
Disponible	21,257.9	53.0%	21,230.9	51.3%	-0.1%
Clientes y Cts.xCob.	7,814.9	19.5%	6,558.9	15.8%	-16.1%
Inventarios	5,407.1	13.5%	5,557.5	13.4%	2.8%
Otros Circulantes	7,364.8	18.4%	8,863.1	21.4%	20.3%
Activos Fijos Netos	13,445.3	33.5%	15,400.2	37.2%	14.5%
Otros Activos	5,381.6	13.4%	4,782.5	11.5%	-11.1%
Activos Totales	40,084.7	100.0%	41,413.6	100.0%	3.3%
Pasivos a Corto Plazo					
Proveedores	4,330.0	10.8%	5,577.6	13.5%	28.8%
Cred. Banc y Burs	2,414.7	6.0%	3,740.8	9.0%	54.9%
Impuestos por pagar	3.9	0.0%	3.9	0.0%	-0.2%
Otros Pasivos c/Costo	345.4	0.9%	74.9	0.2%	-78.3%
Pasivos a Largo Plazo	3,563.9	8.9%	2,492.6	6.0%	-30.1%
Cred. Banc y Burs					
Otros Pasivos c/Costo	3,439.1	8.6%	2,341.4	5.7%	-31.9%
Otros Pasivos s/Costo					
Otros Pasivos no Circulantes	124.8	0.3%	151.2	0.4%	21.2%
Pasivos Totales	7,893.8	19.7%	8,070.2	19.5%	2.2%
Capital Mayoritario	26,633.1	66.4%	27,597.7	66.6%	3.6%
Capital Minoritario	5,557.9	13.9%	5,745.8	13.9%	3.4%
Capital Consolidado	32,190.9	80.3%	33,343.5	80.5%	3.6%
Pasivo y Capital	40,084.7	100.0%	41,413.6	100.0%	3.3%

Cifras Trimestrales

	2T 13	%	2T 14	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	7,124.4	100%	7,390.2	100%	3.7%
Cto. de Ventas	6,282.6	88.2%	6,657.2	90.1%	6.0%
Utilidad Bruta	841.8	11.8%	733.0	9.9%	-12.9%
Gastos Oper. y PTU	280.5	3.9%	313.7	4.2%	11.8%
EBITDA*	859.8	12%	711.7	10%	-17.2%
Depreciación	298.5	4.2%	292.4	4.0%	-2.1%
Utilidad Operativa	561.3	7.9%	419.3	5.7%	-25.3%
CIF Neto	78.2	1.1%	4.1	0.1%	-94.8%
Intereses Pagados	2.5	0.0%	12.9	0.2%	421.0%
Intereses Ganados	2.4	0.0%	3.7	0.1%	52.6%
Perd. Cambio	78.3	1.1%			NS
Otros			13.3	0.2%	NS
Utilidad después CIF	639.5	9.0%	423.4	5.7%	-33.8%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	639.5	9.0%	423.4	5.7%	-33.8%
Impuestos	-84.6	-1.2%	-33.4	-0.5%	NN
Part. Extraord.					
Interés Minoritario	127.7	1.8%	91.3	1.2%	-28.5%
Utilidad Neta Mayoritaria	596.5	8.4%	365.4	4.9%	-38.7%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

Fjo. Neto de EMO.	729.0	10.2%	749.1	10.1%	2.8%
-------------------	-------	-------	-------	-------	------

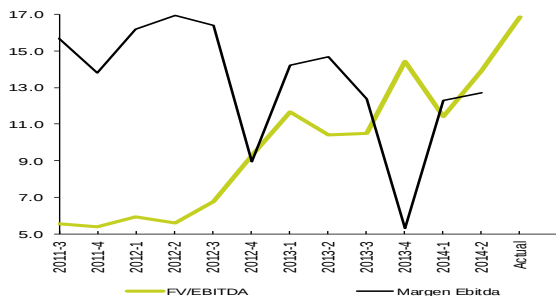
Razones Financieras

	2T 13	2T 14	Var. %
Act. Circ. / Pasivo CP	4.91x	3.81x	-22.47%
Pas. Tot. - Caja / Cap. Cont.	0.00x	0.05x	NR
EBITDA* / Cap. Cont.	9.77%	6.30%	(3.47pp)
EBITDA* / Activo Total	7.92%	5.15%	(2.77pp)
Cobertura Interes	(1,568.38x)	138.68x	NP
Estructura de Deuda (Pas.CP / Pas.Tot)	54.85%	69.11%	14.26pp
Cobertura (Liquidez)	243.26x	3.61x	-98.52%
Pasivo Moneda Ext.	32.14%	46.25%	14.12pp
Tasa de Impuesto	-11.23%	-4.31%	6.92pp
Deuda Neta / EBITDA*	(1.26x)	0.06x	NP

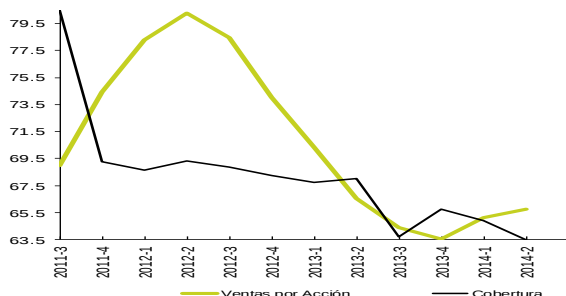
Valuación. (Información 12 meses)

Datos por Acción (Pesos)		Actual (12m)	12m Trim. Ant.		Var.		
UPA		3.03		3.56	-14.91%		
EBITDA*		4.82		5.16	-6.59%		
UOPA		2.19		2.52	-12.94%		
FEPA		6.30		6.86	-8.16%		
VLA		63.41		62.85	0.88%		
Múltiplos	Actual	Sector	Var.	Trim. Ant.	Var.	Prom. 3A	Var.
P/U	24.87x	132.17x	-81.19%	21.16x	17.52%	18.51x	34.38%
FV/Ebitda*	16.87x			14.71x	14.64%	8.93x	88.94%
P/UO	34.34x	233.54x	-85.29%	29.90x	14.87%	14.70x	133.67%
P/FE	11.96x	78.07x	-84.68%	10.99x	8.88%	8.86x	35.08%
P/VL	1.19x	7.75x	-84.66%	1.20x	-0.87%	1.22x	-2.57%

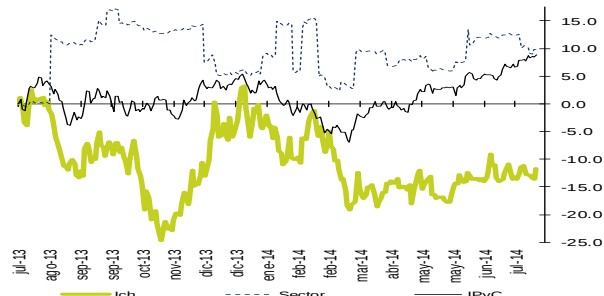
FV/Ebitda* y Margen Ebitda*



Ventas por Acción y Cobertura



Desempeño 12 meses vs. Sector e IPyC



NS- No significativo / NN Continua en negativo / PN Cambia de Positivo a Negativo / NP Cambia 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, Dolores María Ramón Correa 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
Dolores Maria Ramón Correa	Analista Económico	55 56251500 x 1546	dramon@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