

¡BursaTris! 2T15

RASSINI: A PASO FIRME

GRUPO FINANCIERO



RESULTADOS

Rassini reportó sus resultados financieros del 2T15. La empresa presentó crecimientos nominales en Ventas y EBITDA de 4.0% y 23.8%, respectivamente y calificamos el reporte como positivo. Respecto de nuestros estimados, los resultados estuvieron en línea. **Rassini forma parte de nuestro grupo de emisoras Favoritas. Nuestro Precio Objetivo de P\$40.0 implica un potencial de 28.2% vs 5.1% del IPyC para el mismo periodo.**

CONCLUSIÓN: OTRO REPORTE RECORD

Rassini volvió a entregar un muy sólido reporte trimestral confirmando nuestra visión optimista de la empresa. Con este reporte continúa con la muy positiva tendencia que se ha visto en los últimos trimestres en donde al igual que en el 1T15, registró cifras record encaminándose a superar el 2014 cual fuera el mejor año en su historia.

La emisora se ha beneficiado del positivo desempeño que ha mostrado la industria especialmente en Norteamérica reflejado en las continuas cifras record de Ventas en EUA (principal mercado Rassini) y México.

En su condición de líder (suspensiones y frenos) en Norteamérica, es una de las empresas más beneficiadas por el auge de la industria automotriz en México debido al aumento de consumo de vehículos de la región. Lo anterior confirma nuestro optimismo en la emisora la cual podrá beneficiarse aún más por una industria con excelentes perspectivas de crecimiento. **Estaremos participando en la llamada de resultados para tener mayor detalle sobre el reporte y las expectativas de la emisora sobre la industria.**

DETRÁS DE LOS NÚMEROS

Ventas: La variación en las Ventas se explica por el efecto neto entre el aumento de 14.0% en los ingresos de la división de Norteamérica (87% de Ventas totales) derivado de una mezcla favorable de productos vendidos y al efecto de conversión del tipo de cambio. En este sentido, las Ventas de suspensiones incrementaron 14% y las de la división de frenos crecieron 16%. En cuanto a la división de Brasil (13% de Ventas totales) se registró una disminución de 39%.

Ebitda: La mayor variación respecto de las Ventas, se debe a una disminución en la proporción de Costos y Gastos Generales.

Utilidad Neta: El incremento se explica por un menor gasto financiero derivado del prepago de la deuda a lo largo de 2014, además de una menor tasa impositiva.

Rassini - Resultados 2T15

Concepto	2T15	2T14	Var. %	2T15e	Var. vs. Est.
Ventas	3.192	3.070	4.0%	3.229	-1.2%
Utilidad de Operación	366	326	12.3%	369	-0.7%
EBITDA	516	417	23.8%	498	3.7%
Utilidad Neta	229	156	46.7%	243	-5.7%
<i>Margen de Operación</i>	16.2%	13.6%	2.6 ppt	15.4%	0.8 ppt
<i>Margen Ebitda</i>	7.2%	5.1%	2.1 ppt	7.5%	-0.3 ppt

Fuente: Con información de la Compañía/ BX+

IMPACTO DE LA NOTA	Positivo
PRECIO OBJETIVO 2015 (\$PO)	40.0
POTENCIAL \$PO	28.2%
POTENCIAL IPyC	5.1%
PESO EN IPyC	0.0%
VAR PRECIO EN EL AÑO	17.7%
VAR IPyC EN EL AÑO	2.5%

José María Flores B.

jfloresb@vepormas.com.mx
5625 1500 ext. 1451

Julio 29, 2015



OBJETIVO DE LA NOTA
Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos.



TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA: ¡Un Tris!



RASSINI		2T 15		Sector: GRUPOS INDUSTRIALES									
Información Bursátil													
Precio 29-Jul-2015		\$	31.20	Valor de Cap. (millones P\$)		\$	5,559	No. Acciones (millones)		178.2			
				Valor de Cap. (millones USD)		\$	341	% Acc.en Mdo. (Free Float)		45.0%			
								Acciones por ADR		N.A.			
		2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	1T 15	2T 15	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)	
Estado de Resultados Trimestral (Millones de pesos)						(A)			(B)	(C)	%	%	
Ventas Netas		2,591.1	2,740.8	2,532.7	3,001.3	3,070.4	2,987.1	2,841.5	3,207.3	3,192.4	4.0	(0.5)	
Cto. de Ventas		2,189.6	2,281.5	2,151.7	2,523.2	2,555.2	2,544.9	2,456.4	2,639.5	2,606.7	2.0	(1.2)	
Utilidad Bruta		401.6	459.3	381.0	478.1	515.1	442.3	385.1	567.8	585.7	13.7	3.2	
Gastos Oper. y PTU		169.6	169.5	217.0	163.9	189.3	195.0	211.3	205.8	219.7	16.1	6.8	
EBITDA*		321.3	382.5	218.6	399.0	416.8	348.9	341.9	491.2	515.6	23.7	5.0	
Depreciación		89.3	92.7	54.6	84.8	91.0	101.6	168.1	129.2	149.6	64.4	15.7	
Utilidad Operativa		232.0	289.8	164.0	314.2	325.9	247.3	173.8	362.0	366.0	12.3	1.1	
CIF		(89.6)	(85.9)	(84.9)	(71.1)	(79.6)	231.1	(50.2)	(64.2)	(63.7)	NN	NN	
Intereses Pagados		88.0	84.7	71.0	71.3	77.4	82.6	135.7	64.5	66.5	(14.0)	3.2	
Intereses Ganados		4.1	4.4	6.0	4.0	2.6	3.7	127.6	2.5	6.7	155.0	169.9	
Perd. Cambio													
Otros		(5.7)	(5.6)	(20.0)	(3.8)	(4.9)	310.1	(42.0)	(2.1)	(3.9)	NN	NN	
Utilidad después de CIF		142.4	203.9	79.1	243.1	246.2	478.4	123.6	297.8	302.3	22.8	1.5	
Subs. No Consol.					3.2	4.7	4.1	4.8	6.1	7.7	66.2	27.8	
Util. Antes de Impuestos		142.4	203.9	79.1	246.4	250.9	482.5	128.3	303.9	310.0	23.6	2.0	
Impuestos		212.1	169.1	257.1	72.4	90.0	96.9	(19.8)	73.6	91.1	1.1	23.7	
Part. Extraord.													
Interés Minoritario		23.1	17.2	3.1	2.3	4.7	3.9	(6.4)	(13.4)	(10.4)	PN	NN	
Utilidad Neta Mayoritaria		(92.9)	17.6	(181.2)	171.7	156.1	381.7	154.6	243.7	229.3	46.9	(5.9)	
Márgenes Financieros													
Margen Operativo		8.95%	10.57%	6.48%	10.47%	10.61%	8.28%	6.12%	11.29%	11.46%	0.85pp	0.18pp	
Margen EBITDA*		12.40%	13.96%	8.63%	13.29%	13.58%	11.68%	12.03%	15.31%	16.15%	2.57pp	0.83pp	
Margen Neto		-3.58%	0.64%	-7.15%	5.72%	5.08%	12.78%	5.44%	7.60%	7.18%	2.10pp	(0.41pp)	
Información Trimestral por acción													
EBITDA* por Acción		1.80	2.15	1.23	2.24	2.34	1.96	1.92	2.76	2.89	23.68	4.96	
Utilidad Neta por Acción		-0.52	0.10	-1.02	0.96	0.88	2.14	0.87	1.37	1.29	46.90	-5.88	
Información Trimestral en Dólares y por ADR. (En caso de no tener ADR, se presenta la información únicamente en dólares)													
EBITDA*		0.14	0.16	0.09	0.17	0.18	0.15	0.13	0.18	0.18	2.34	2.06	
Utilidad Neta		-0.04	0.01	-0.08	0.07	0.07	0.16	0.06	0.09	0.08	21.55	-8.49	
		2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	1T 15	2T 15	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)	
Balance General (Millones de pesos)						(A)			(B)	(C)	%	%	
Activo Circulante		2,661.8	2,765.3	2,400.6	2,818.2	2,746.5	3,057.4	3,337.4	3,623.8	3,705.2	34.90	2.24	
Disponible		688.0	652.8	624.7	497.8	583.5	766.5	845.2	805.4	1,026.3	75.88	27.41	
Clientes y Cts.xCob.		1,277.9	1,443.5	1,042.4	1,562.5	1,362.9	1,490.3	1,647.7	1,989.2	1,801.8	32.21	-9.42	
Inventarios		662.3	630.1	704.1	724.0	764.5	740.1	812.0	785.7	786.1	2.83	0.05	
Otros Circulantes		33.6	38.9	29.4	33.9	35.7	60.4	32.6	43.5	91.0	155.00	109.37	
Activos Fijos Netos		6,332.0	6,294.5	6,354.2	6,309.0	6,141.6	6,299.4	6,737.5	6,756.5	6,856.4	11.64	1.48	
Otros Activos		388.0	404.2	418.8	476.6	497.6	511.3	573.4	668.7	716.7	44.02	7.17	
Activos Totales		9,381.9	9,464.0	9,173.5	9,603.8	9,385.8	9,868.0	10,648.3	11,049.1	11,278.3	20.2	2.1	
Pasivos a Corto Plazo		2,800.2	2,913.8	3,618.4	3,904.1	3,632.0	3,598.9	3,835.1	4,052.0	4,372.6	20.39	7.91	
Proveedores		1,394.7	1,457.4	1,498.5	1,808.7	1,841.9	1,834.3	1,935.7	2,031.7	2,081.5	13.01	2.45	
Cred. Banc. y Burs		659.1	645.7	1,299.5	1,318.6	1,075.3	892.3	1,042.5	1,114.4	1,196.7	11.28	7.39	
Impuestos por pagar		248.8	296.2	379.6	325.0	276.4	304.0	337.1	348.7	313.7	13.49	-10.03	
Otros Pasivos c/Costo		16.5	16.5	43.7	42.6	47.4	50.9	57.1	63.7	65.2	37.49	2.40	
Otros Pasivos s/Costo		481.1	497.9	397.0	409.2	390.9	517.4	462.8	493.5	715.5	83.03	44.97	
Pasivos a Largo Plazo		4,006.5	4,050.5	3,281.5	3,269.8	3,119.1	3,276.4	3,580.7	3,458.5	3,370.1	8.05	-2.56	
Cred. Banc. Y Burs		2,629.3	2,551.2	1,631.7	1,629.7	1,668.3	1,757.1	1,847.5	1,764.5	1,764.5	5.76	-4.50	
Otros Pasivos c/Costo		1,052.6	1,168.4	1,305.7	1,285.8	1,082.5	1,139.0	1,215.9	1,173.5	1,154.8	6.68	-1.59	
Otros Pasivos no circulantes													
Otros Pasivos no circulantes		324.5	330.9	344.2	354.3	368.2	380.3	424.2	437.5	450.8	22.45	3.04	
Pasivos Totales		6,806.7	6,964.3	6,899.9	7,174.0	6,751.0	6,875.2	7,415.8	7,510.5	7,742.7	14.7	3.1	
Capital Mayoritario		2,143.2	2,087.5	1,930.9	2,074.8	2,292.3	2,718.4	2,965.7	3,320.0	3,314.3	44.58	-0.17	
Capital Minoritario		432.0	412.1	342.7	355.1	342.4	274.4	266.8	218.5	221.3	-35.36	1.28	
Capital Consolidado		2,575.2	2,499.6	2,273.6	2,429.9	2,634.7	2,992.8	3,232.5	3,538.6	3,535.6	34.19	-0.08	
Pasivo y Capital		9,381.9	9,464.0	9,173.5	9,603.8	9,385.8	9,868.0	10,648.3	11,049.1	11,278.3	20.2	2.1	
		2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	1T 15	2T 15	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)	
Razones Financieras						(A)			(B)	(C)	%	%	
Flujo de Efectivo		19.6	127.4	(123.4)	258.8	251.8	487.2	316.3	359.5	368.5	46.32	2.50	
Flujo Efectivo / Cap.Cont.		0.76%	5.10%	-5.43%	10.65%	9.56%	16.28%	9.79%	10.16%	10.42%	0.86pp	0.26pp	
Tasa Efectiva de Impuestos		149.00%	82.96%	325.02%	29.38%	35.89%	20.08%	-15.46%	24.22%	29.38%	(6.51pp)	5.15pp	
(Act.Circ. - Inv.) / Pas.Circ.		0.71x	0.73x	0.47x	0.54x	0.55x	0.64x	0.66x	0.70x	0.67x	22.33	-4.69	
EBITDA* / Activo Total		13.82%	14.95%	14.11%	14.43%	15.10%	14.31%	15.20%	15.48%	16.43%	1.33pp	0.95pp	
Deuda Neta / EBITDA*		4.57x	1.92x	3.37x	0.31x	1.75x	1.92x	1.80x	2.03x	1.81x	3.60	-10.78	
Deuda Neta / Cap. Cont.		142.50%	149.19%	160.80%	155.52%	124.88%	102.67%	105.52%	95.90%	89.23%	(35.64pp)	(6.67pp)	

Fuente: BX+, BMV

**RASSINI****Cifras Acumuladas**

	2T 14	%	2T 15	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	6,071.7	100.0%	6,399.7	100.0%	5.4%
Cto. de Ventas	5,078.4	83.6%	5,246.2	82.0%	3.3%
Utilidad Bruta	993.2	16.4%	1,153.5	18.0%	16.1%
Gastos Oper. y PTU	353.2	5.8%	425.6	6.6%	20.5%
EBITDA*	815.8	13.4%	1,006.8	15.7%	23.4%
Depreciación	175.8	2.9%	278.8	4.4%	58.6%
Utilidad Operativa	640.1	10.5%	727.9	11.4%	13.7%
CIF Neto	(150.7)	-2.5%	(127.9)	-2.0%	NN
Intereses Pagados	148.6	2.4%	128.9	2.0%	-13.3%
Intereses Ganados	6.6	0.1%	9.2	0.1%	39.6%
Perd. Cambio					
Otros	(8.7)	-0.1%	(8.3)	-0.1%	NN
Utilidad después CIF	489.4	8.1%	600.0	9.4%	22.6%
Subs. No Consol.	7.9	0.1%	13.8	0.2%	75.2%
Utilidad antes de Imp.	497.2	8.2%	613.8	9.6%	23.5%
Impuestos	162.4	2.7%	164.7	2.6%	1.4%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario	7.0	0.1%	(23.8)	-0.4%	PN
Utilidad Neta Mayoritaria	327.8	5.4%	473.0	7.4%	44.3%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

Fjo. Neto de Efo.	518.5	8.5%	741.8	11.6%	43.1%
-------------------	-------	------	-------	-------	-------

	2T 14	%	2T 15	%	Var. %
Balance General (Millones de pesos)					
Activo Circulante	2,746.5	29.3%	3,705.2	32.9%	34.9%
Disponible	583.5	6.2%	1,026.3	9.1%	75.9%
Clientes y Cts.xCob.	1,362.9	14.5%	1,801.8	16.0%	32.2%
Inventarios	764.5	8.1%	786.1	7.0%	2.8%
Otros Circulantes	35.7	0.4%	91.0	0.8%	155.0%
Activos Fijos Netos	6,141.6	65.4%	6,856.4	60.8%	11.6%
Otros Activos	497.6	5.3%	716.7	6.4%	44.0%
Activos Totales	9,385.8	100.0%	11,278.3	100.0%	20.2%
Pasivos a Corto Plazo	3,632.0	38.7%	4,372.6	38.8%	20.4%
Proveedores	1,841.9	19.6%	2,081.5	18.5%	13.0%
Cred. Banc y Burs	1,075.3	11.5%	1,196.7	10.6%	11.3%
Impuestos por pagar	276.4	2.9%	313.7	2.8%	13.5%
Otros Pasivos c/Costo	47.4	0.5%	65.2	0.6%	37.5%
Otros Pasivos s/Costo	390.9	4.2%	715.5	6.3%	83.0%
Pasivos a Largo Plazo	3,119.1	33.2%	3,370.1	29.9%	8.0%
Cred. Banc y Burs	1,668.3	17.8%	1,764.5	15.6%	5.8%
Otros Pasivos c/Costo	1,082.5	11.5%	1,154.8	10.2%	6.7%
Otros Pasivos s/Costo					
Otros Pasivos no Circulantes	368.2	3.9%	450.8	4.0%	22.4%
Pasivos Totales	6,751.0	71.9%	7,742.7	68.7%	14.7%
Capital Mayoritario	2,292.3	24.4%	3,314.3	29.4%	44.6%
Capital Minoritario	342.4	3.6%	221.3	2.0%	-35.4%
Capital Consolidado	2,634.7	28.1%	3,535.6	31.3%	34.2%
Pasivo y Capital	9,385.8	100.0%	11,278.3	100.0%	20.2%

Cifras Trimestrales

	2T 14	%	2T 15	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	3,070.4	100%	3,192.4	100%	4.0%
Cto. de Ventas	2,555.2	83.2%	2,606.7	81.7%	2.0%
Utilidad Bruta	515.1	16.8%	585.7	18.3%	13.7%
Gastos Oper. y PTU	189.3	6.2%	219.7	6.9%	16.1%
EBITDA*	416.8	14%	515.6	16%	23.7%
Depreciación	91.0	3.0%	149.6	4.7%	64.4%
Utilidad Operativa	325.9	10.6%	366.0	11.5%	12.3%
CIF Neto	-79.6	-2.6%	-63.7	-2.0%	NN
Intereses Pagados	77.4	2.5%	66.5	2.1%	-14.0%
Intereses Ganados	2.6	0.1%	6.7	0.2%	155.0%
Perd. Cambio					
Otros	-4.9	-0.2%	-3.9	-0.1%	NN
Utilidad después CIF	246.2	8.0%	302.3	9.5%	22.8%
Subs. No Consol.	4.7	0.2%	7.7	0.2%	66.2%
Utilidad antes de Imp.	250.9	8.2%	310.0	9.7%	23.6%
Impuestos	90.0	2.9%	91.1	2.9%	1.1%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario	4.7	0.2%	-10.4	-0.3%	PN
Utilidad Neta Mayoritaria	156.1	5.1%	229.3	7.2%	46.9%

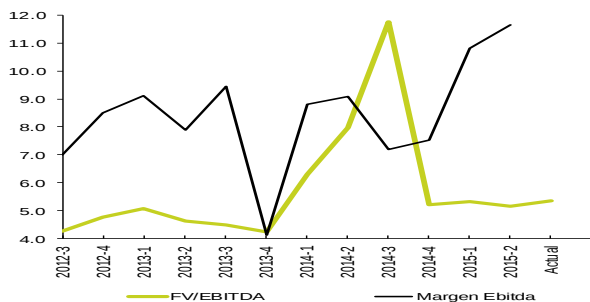
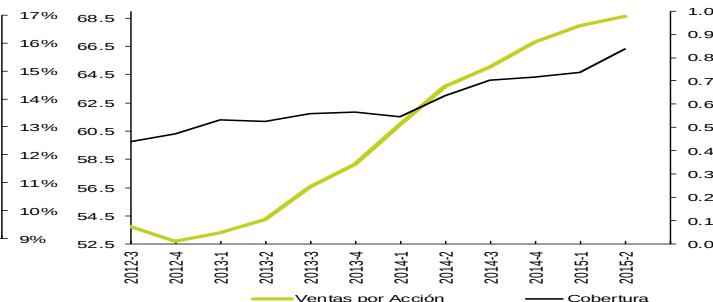
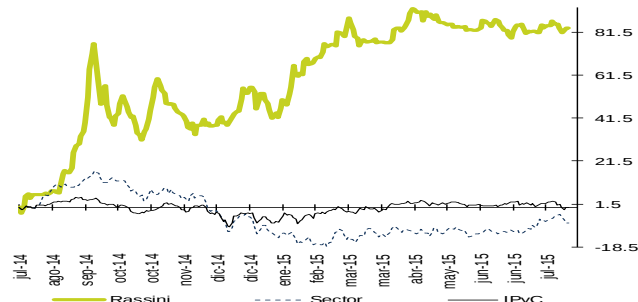
Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

Fjo. Neto de Efo.	305.3	9.9%	360.7	11.3%	18.2%
-------------------	-------	------	-------	-------	-------

	2T 14	2T 15	Var. %
Razones Financieras			
Act. Circ. / Pasivo CP	0.76x	0.85x	12.06%
Pas.Tot. - Caja / Cap. Cont.	2.34x	1.90x	-18.85%
EBITDA* / Cap. Cont.	53.78%	48.01%	(5.77pp)
EBITDA* / Activo Total	15.10%	16.43%	1.33pp
Cobertura Interes	5.75x	8.42x	46.50%
Estructura de Deuda (Pas.CP / Pas.Tot)	53.80%	56.47%	2.67pp
Cobertura (Liquidez)	0.64x	0.63x	-0.68%
Pasivo Moneda Ext.	66.46%	62.34%	(4.12pp)
Tasa de Impuesto	32.66%	26.83%	(5.84pp)
Deuda Neta / EBITDA*	1.75x	1.81x	3.60%

Valuación. (Información 12 meses)

Datos por Acción (Pesos)		Actual (12m)		12m Trim. Ant.		Var.	
UPA		5.66		5.25		7.82%	
EBITDA*		9.53		8.97		6.17%	
UOPA		6.45		6.22		3.62%	
FEPA		8.60		7.94		8.24%	
VLA		18.60		18.63		-0.17%	
Múltiplos		Actual		Sector		Var.	
P/U		5.51x		204.93x		-97.31%	5.94x
FV/Ebitda*		5.35x		10.34x		-48.23%	4.99x
P/UO		4.84x		10.13x		-52.23%	5.01x
P/FE		3.63x		18.59x		-80.47%	3.93x
P/VL		1.68x		2.80x		-40.04%	1.67x
							0.17%
							1.88x
							-79.12%
							-5.40%
							10.55%
							-57.93%
							-10.75%

FV/Ebitda* y Margen Ebitda***Ventas por Acción y Cobertura****Desempeño 12 meses vs. Sector e IPyC**

**PARA RECORDAR****LOS REPORTE 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 REPORTE 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.

CARACTERISTICAS 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”).

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, José María Flores Barrera, Gabriel Treviño Castillo Juan Eduardo Hernández S. Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes 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



GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.

DIRECCIÓN			
Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	tehrenberg@vepormas.com.mx
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com.mx
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	DGA Tesorería y Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com.mx
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com.mx
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	lgonzalez@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 A. Bursátil / Metales – 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	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	gtrevino@vepormas.com.mx
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@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	Economista Senior	55 56251500 x 1682	ivelascoo@vepormas.com.mx
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com.mx
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
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