



*Prólogo 4T15

SELECCIÓN SOBRESALIENTE

BX+

“PRÓLOGOS 74”

Los reportes “Prólogo”, ofrecen con anticipación la perspectiva de los resultados financieros trimestrales de las 74 empresas de mayor bursatilidad en el mercado accionario mexicano. Congruentes con un enfoque breve y puntual, el documento se concentra únicamente en el crecimiento nominal del resultado operativo (Ebitda) esperado en comparación al mismo trimestre del año anterior. Independientemente del origen de dicho crecimiento (mayores ventas, menores costos, fusiones, adquisiciones, etc.), las mayores variaciones disminuyen de inmediato los múltiplos FV/Ebitda.

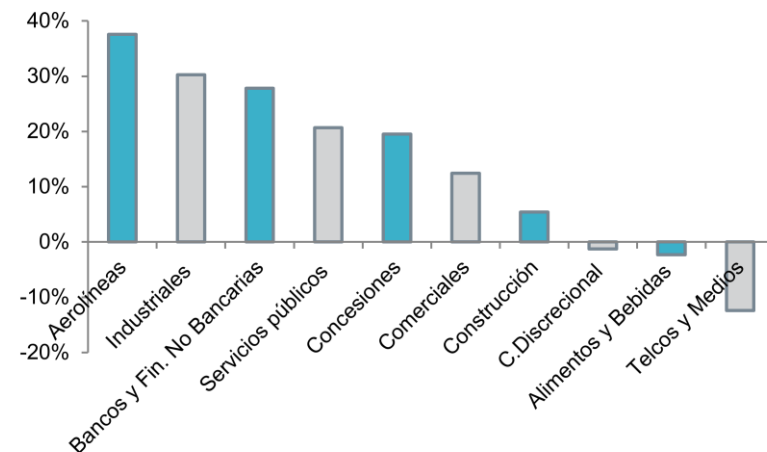
RESULTADO GENERAL: + 6.8% VENTAS y + 3.6% EBITDA Y +58.0% UTILIDAD NETA

Para el 4T15, se estima que la muestra del IPyC registrará variaciones (A/A) en Ventas, Ebitda y Utilidad Neta de 6.8%, 3.6% y 58.0%, respectivamente. Es importante destacar el resultado operativo es explicado por el efecto negativo cambiario en emisoras con operaciones denominadas en dólares dado que el peso sufrió una depreciación A/A de 17.0%. Mientras tanto, el crecimiento en la utilidad neta corresponde a una fácil base de comparación. Entre las emisoras con mayores crecimientos nominales en su Ebitda (o utilidad neta en el caso de financieras) están: Alpek, Gfinter, Gissa, Unifin y Volaris (las 2 Favoritas), entre otras. Las variaciones estimadas surgen de más de 552 cifras (consenso y propias).

CONTEXTO: VOLATILIDAD

El cierre de año fue volátil como consecuencia de los altibajos en los precios del petróleo. En semanas recientes se vio una recuperación ante rumores de una reunión extraordinaria de la OPEP para finales de febrero para intentar recuperar precios. También destaca la expectativa de que la Reserva Federal en EUA (FED) decida aumentar tan sólo una vez este año (o incluso ninguna) su tasa de interés, cuando en diciembre pasado al iniciar el proceso de alza se pronosticaban hasta cuatro movimientos de alza en el 2016. Vemos también con agrado crecientes opiniones globales que diferencian mejores fundamentales de México vs. el resto de los países emergentes. Nos sentimos muy cómodos con la selección de emisoras y esperamos la publicación de los reportes financieros al 4T15 en los próximos días para confirmar fuertes avances en resultados que puedan generar demanda en las mismas. Las estimaciones del 2016 son también muy favorables.

Expectativas crec. Ebitda/Ut. neta por sector 4T15e



Nuestras Favoritas/Comodines

Emisora	Vtas a/a	Ebitda a/a	Ut. Neta a/a
Alsea	12.1%	22.0%	42.7%
Creal	28.6%	NA	18.4%
Gfregio	18.3%	NA	19.8%
Ienova	7.6%	20.7%	NP
Rassini	10.7%	32.0%	10.6%
Unifin	39.6%	NA	59.7%
Volar	25.0%	48.4%	20.8%
IPyC	6.8%	3.6%	58.0%
BX+ 74	6.7%	3.7%	70.4%

Fuente: BX+

“El trabajo no es realmente difícil, lo que es difícil es la autodisciplina”

Anónimo

Equipo de Análisis Bursátil
5625 1537

Febrero 08, 2016

@AyEVeporMas



CATEGORÍA:
EMPRESAS Y SECTORES



6 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Anticipar los resultados financieros trimestrales de una amplia muestra de empresas en Bolsa.

CALENDARIO PRINCIPALES REPORTES MÉXICO

A continuación el calendario tentativo de publicación de reportes correspondiente al 4T15.

PRÓLOGO – CALENDARIO TENTATIVO DE REPORTES POR EMISORAS AL 4T15

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
8	9	10	11	12
	AMX (C)	NEMAK (C) ALFA (C) ALPEK (C) AXTEL (C)	ALSEA (C) GMEXICO (C)	
15	16	17	18	19
	WALMEX (C) KUO (E) BOLSA ©	TERRA (C) HCITY (C) AEROMEX (E) VESTA (C)	GISSA (E) MEGA (E) FUNO (C) UNIFIN (C)	AC (C) CHDRAUI (E) FIHO (E)
22	23	24	25	26
ASUR (C) VOLARIS (C) LALA (C) OHLMEX (C)	KOF (C) ARA (E) SPORT (E) GENTERA (E) RASSINI (E)	CREAL (C) AUTLAN (E) FEMSA (C) SORIANA (E) PINFRA (E) COMER (E)	ELEKTRA (E) MEXCHEM (E) MAXCOM (E) IENOVA (E) GRUMA (C) POCHTEC (E)	TLEVISA(C) FINN (C) GCARSO (C) LIVEPOL (E) HERDEZ (C) BIMBO (E) Q (C) ICA (E)
			AZTECA (E) GAP (C) MFRISCO (E) GSANBO (E)	LACOMER (E) GFAMSA (E)
29				
OMA (C)				

Fuente: Grupo Financiero BX+, Bloomberg. (E).- Estimados, Infosel, (* Emisoras que pueden reportar en días posteriores).

RESULTADOS EBITDA 4T15 / PO 2016

La tabla siguiente ordena a las emisoras en función a la mejor combinación (LG: Lugar General) de crecimientos estimados en resultados operativos al 4T15 (LR4T15) y potencial del Precio Objetivo a finales de 2016 (LPO). Además, la tabla recuerda a nuestras emisoras favoritas (resaltadas en azul) que forman parte de nuestro portafolio institucional (BX+CAP). La explicación del porqué una empresa con un fuerte crecimiento en resultados puede tener menor potencial en Precio Objetivo puede ser entre otros: 1) Anticipación del buen resultado en el precio; 2) Crecimiento extraordinario no representativo de tendencia; etc.

PRÓLOGO – MEJOR COMBINACIÓN RESULTADOS 4T15 Y PRECIOS OBJETIVOS

EMISORA	Rdto. potencial (PO 2016)	Var% Ebitda* 4T15	LG	LPO	LR4T15
GISSA	34.7%	64.3%	1	11	3
MEXCHEM	43.8%	43.2%	2	5	11
DANHOS	30.9%	40.1%	3	14	12
RASSINIA	31.7%	32.0%	4	13	16
BOLSA	26.5%	45.8%	5	22	9
HOTEL	33.1%	27.5%	6	12	19
AUTLAN	58.4%	19.5%	7	1	33
VOLAR	23.8%	48.4%	8	28	6
VESTA	24.1%	46.5%	9	27	8
FIHO	35.7%	21.0%	10	8	30
UNIFIN	20.9%	59.7%	11	34	5
GFINTER	17.0%	66.2%	12	41	2
FUNO	21.4%	39.3%	13	33	13
ELEKTRA	24.4%	27.1%	14	26	20
SPORT	38.5%	15.9%	15	7	41
IDEAL	55.5%	12.5%	16	2	47
FIBRAMQ	26.5%	21.8%	17	23	27
SIMEC	24.4%	23.3%	18	25	25
ALPEK	12.5%	86.3%	19	49	1
OMA	18.5%	44.0%	20	40	10
CREAL	30.3%	18.4%	21	16	36
ICH	24.8%	21.8%	22	24	28
ALFA	27.9%	19.5%	23	19	34
GFREGIO	27.2%	19.8%	24	21	32
TERRA	22.8%	23.7%	25	30	24
GFNORTE	15.9%	29.3%	26	44	17
GAP	8.2%	48.0%	27	57	7
FINN	11.5%	37.9%	28	50	14
IENOVA	20.6%	20.7%	29	35	31
ALSEA	16.7%	22.0%	31	42	26
AC	10.3%	35.3%	32	53	15
OHLMEX	47.3%	-27.2%	33	3	68
POCHTEC	34.9%	-6.2%	34	10	61
ARA	28.5%	2.2%	35	17	54
MAXCOM	43.9%	-32.4%	36	4	69
GENTERA	7.8%	28.5%	37	59	18
Q	-10.7%	64.1%	38	74	4
IPyC	11.0%	3.6%			

EMISORA	Rdto. potencial (PO 2016)	Var% Ebitda* 4T15	LG	LPO	LR4T15
AZTECA	40.1%	-59.5%	39	6	73
SANMEX	21.6%	10.4%	40	32	49
GMEXICO	30.7%	-26.6%	41	15	67
KUO	5.4%	24.3%	42	62	23
AEROMEX	5.0%	26.8%	43	64	21
ASUR	13.9%	16.5%	44	46	39
PE&OLES	27.9%	-25.6%	45	20	66
BIMBO	12.8%	17.0%	46	48	38
GFINBUR	28.4%	-46.3%	47	18	70
MFRISCO	1.8%	24.7%	48	69	22
NEMAK	8.5%	18.9%	49	56	35
TLEVISA	16.1%	3.4%	50	43	51
LIVEPOL	10.8%	14.4%	51	52	42
CULTIBA	19.0%	0.8%	52	38	56
VITRO	19.8%	-9.7%	53	37	63
BACHOCO	23.1%	-54.4%	54	29	72
GSANBOR	20.1%	-18.4%	55	36	65
KIMBER	-1.2%	21.2%	56	72	29
CEMEX	8.0%	14.3%	57	58	44
GFAMSA	18.7%	-9.7%	58	39	64
HERDEZ	22.1%	-66.1%	59	31	74
ICA	14.0%	-1.7%	60	45	60
COMERCI	9.7%	3.3%	61	54	52
AXTEL	13.6%	-0.7%	62	47	59
PINFRA	4.2%	16.3%	63	66	40
MEGA	4.2%	14.4%	64	67	43
GRUMA	-1.3%	17.7%	65	73	37
KOF	8.6%	1.8%	66	55	55
FEMSA	4.4%	14.0%	67	65	45
SORIANA	5.1%	5.2%	68	63	50
LALA	1.0%	13.3%	69	70	46
CHDRAUI	3.9%	10.8%	70	68	48
AMX	5.6%	0.4%	71	61	57
LAB	11.3%	-47.0%	72	51	71
GCARSO	7.6%	-9.1%	73	60	62
WALMEX	0.0%	2.9%	74	71	53
IPyC	11.0%	3.6%			

Fuente y Notas: Grupo Financiero BX+ / Bloomberg / Consensos de Mercado / \$PO: Precio Objetivo / LG: Lugar General / LPO: Lugar en Precio Objetivo / LR3T15 Lugar crecimiento Ebitda 3T15 / PN / el resultado pasó de negativo a positivo / NP / de negativo a positivo. *En el caso de los Grupos Financieros se tomó la variación en la Utilidad Neta, dado que no contabilizan el Ebitda, para Volaris Ebitdar.

La siguiente gráfica de cuadrantes presenta la mejor combinación de las estimaciones de crecimientos Ebitda 4T15 y potencial avance (PO) hacia finales de 2016. El tamaño de la burbuja de cada emisora corresponde al margen Ebitda (cuanto mayor es, más grande es la esfera).



MÁS DETALLES

A continuación se detallan los resultados estimados al 4T15 en Ventas, Utilidad de Operación, Ebitda y Utilidad Neta. Cabe destacar que en el caso de nuestras emisoras Favoritas (Alsea, Creal, Pinfra, Rassini, Unifin y Volaris) son estimaciones propias, mientras que las demás emisoras corresponden al consenso.

Emisora	Ventas		Variación	Ut. de Operación		Variación	Ebitda		Variación	Utilidad Neta		Variación
	4T15e	4T14	%	4T15e	4T14	%	4T15e	4T14	%	4T15e	4T14	%
AC	21,889	16,200	35.1%	3,564	2,606	36.7%	4,635	3,427	35.3%	1,910	1,583	21%
AEROMEX	12,489	11,596	7.7%	618	522	18.4%	3,286	2,592	26.8%	471	761	-38%
ALFA	65,525	64,221	2.0%	6,717	4,382	53.3%	8,357	6,996	19.5%	2,827	-6,371	-144%
ALPEK	22,104	22,801	-3.1%	1,370	336	308.3%	1,553	834	86.3%	146	-427	-134%
ALSEA	8,861	7,904	12.1%	752	622	20.8%	1,275	1,045	22.0%	424	297	43%
AMX	227,535	229,304	-0.8%	37,796	40,984	-7.8%	67,933	67,667	0.4%	16,374	3,612	353%
ARA	1,731	1,702	1.7%	170	169	0.6%	233	228	2.2%	144	137	5%
ASUR	2,112	1,685	25.3%	936	796	17.6%	1,061	910	16.5%	642	513	25%
AUTLAN	1,197	999	19.8%	44	37	18.2%	139	116	19.5%	8	-52	-115%
AXTEL	2,473	2,383	3.8%	168	-154	-209.4%	781	786	-0.7%	-596	-1,028	-42%
AZTECA	3,921	3,801	3.2%	495	995	-50.2%	526	1,299	-59.5%	-172	170	-201%
BACHOCO	11,650	10,899	6.9%	526	1,425	-63.1%	744	1,630	-54.4%	452	1,067	-58%
BIMBO	58,977	51,122	15.4%	4,384	1,556	181.7%	6,202	5,300	17.0%	2,055	-230	-993%
BOLSA	669	678	-1.3%	342	202	69.3%	315	216	45.8%	212	-59	-461%
CEMEX	57,292	52,536	9.1%	5,348	1,940	175.7%	11,110	9,716	14.3%	2,415	-2,498	-197%
CHDRAUI	21,756	20,305	7.1%	1,046	929	12.6%	1,369	1,235	10.8%	513	435	18%
COMERCI	12,149	12,037	0.9%	781	797	-2.0%	1,137	1,101	3.3%	542	554	-2%
CREAL	1,280	995	28.6%	0	0	NA	0	0	NA	409	345	18%
CULTIBA	9,181	8,126	13.0%	97	52	86.5%	649	644	0.8%	52	-27	-293%
DANHOS	630	480	31.3%	475	339	40.1%	0	0	NA	395	315	25%
ELEKTRA	20,807	20,510	1.4%	1,179	927	27.1%	2,921	2,298	27.1%	6,107	6,785	-10%
FEMSA	85,499	70,156	21.9%	10,571	10,080	4.9%	14,361	12,598	14.0%	6,914	7,254	-5%
FIBRAMQ	830	643	29.2%	649	533	21.8%	0	0	NA	319	335	-5%
FIHO	546	447	22.3%	179	148	21.0%	0	0	NA	108	102	6%
FINN	364	257	41.8%	131	95	37.9%	0	0	NA	102	80	28%
FUNO	2,925	2,122	37.8%	2,382	1,710	39.3%	0	0	NA	1,194	1,275	-6%
GAP	2,166	1,334	62.4%	1,064	668	59.3%	1,371	926	48.0%	709	627	13%
GCARSO	24,814	24,857	-0.2%	2,744	3,184	-13.8%	3,292	3,622	-9.1%	1,704	1,289	32%
GENTERA	4,709	3,665	28.5%	0	0	NA	0	0	NA	849	661	28%
GFAMSA	4,808	4,392	9.5%	368	277	32.8%	468	379	23.6%	68	75	-10%
GFINBUR	6,452	7,775	-17.0%	0	0	NA	0	0	NA	2,642	4,923	-46%
GFINTE	1,573	1,378	14.2%	0	0	NA	0	0	NA	678	408	66%
GFNORTE	16,781	16,157	3.9%	0	0	NA	0	0	NA	4,940	3,819	29%
GFREGIO	1,436	1,214	18.3%	0	0	NA	0	0	NA	492	411	20%

Continúa...

Emisora	Ventas		Variación	Ut. de Operación		Variación	Ebitda		Variación	Utilidad Neta		Variación
	4T15e	4T14	%	4T15e	4T14	%	4T15e	4T14	%	4T15e	4T14	%
GISSA	2,915	2,577	13.1%	237	125	89.3%	375	228	64.3%	157	55	186%
GMEXICO	31,250	32,294	-3.2%	8,378	11,337	-26.1%	10,511	14,327	-26.6%	3,225	5,280	-39%
GRUMA	15,071	12,907	16.8%	1,878	1,589	18.2%	2,337	1,986	17.7%	1,320	1,376	-4%
GSANBOR	14,608	13,665	6.9%	1,476	1,890	-21.9%	1,716	2,103	-18.4%	946	1,272	-26%
HERDEZ	4,563	4,096	11.4%	163	721	-77.4%	266	786	-66.1%	273	225	21%
HOTEL	240	188	27.5%	43	32	34.5%	75	59	27.5%	17	-46	-137%
ICA	8,965	10,962	-18.2%	965	1,021	-5.5%	1,485	1,510	-1.7%	-266	-2,082	-87%
ICH	7,177	7,908	-9.2%	428	347	23.3%	795	652	21.8%	240	165	45%
IDEAL	4,997	4,186	19.4%	1,622	1,356	19.7%	1,955	1,737	12.5%	-314	-1,280	-75%
IENOVA	3,001	2,790	7.6%	0	0	NA	1,258	1,043	20.7%	587	-164	-459%
KIMBER	8,535	7,638	11.7%	1,788	1,499	19.3%	2,312	1,907	21.2%	1,081	885	22%
KOF	39,356	39,567	-0.5%	6,287	6,552	-4.0%	8,429	8,276	1.8%	3,305	3,075	7%
KUO	4,561	4,817	-5.3%	364	85	328.5%	465	374	24.3%	-55	-1,128	-95%
LAB	2,792	2,843	-1.8%	344	674	-49.0%	373	703	-47.0%	548	511	7%
LALA	12,279	11,584	6.0%	1,359	1,202	13.1%	1,657	1,462	13.3%	1,050	711	48%
LIVEPOL	32,635	28,712	13.7%	6,160	5,516	11.7%	6,881	6,015	14.4%	4,485	3,891	15%
MAXCOM	565	660	-14.4%	27	-6	-526.9%	98	145	-32.4%	-109	-204	-47%
MEGA	3,755	3,136	19.7%	874	854	2.3%	1,435	1,255	14.4%	665	540	23%
MEXCHEM	21,956	20,201	8.7%	1,791	645	177.5%	3,310	2,311	43.2%	436	-401	-209%
MFRISCO	3,361	3,613	-7.0%	311	-410	-175.8%	1,810	1,452	24.7%	-284	-1,982	-86%
NEMAK	19,395	14,952	29.7%	1,039	1,143	-9.1%	2,747	2,311	18.9%	959	805	19%
OHLMEX	3,658	4,816	-24.0%	1,001	3,847	-74.0%	2,951	4,053	-27.2%	1,433	2,264	-37%
OMA	1,082	992	9.1%	528	365	44.6%	619	430	44.0%	332	284	17%
PE&OLES	16,560	15,819	4.7%	1,389	54	2458.9%	2,555	3,436	-25.6%	-162	-1,589	-90%
PINFRA	2,535	2,060	23.1%	1,981	1,062	86.5%	1,326	1,140	16.3%	948	838	13%
POCHTEC	1,522	1,499	1.5%	55	56	-1.2%	79	85	-6.2%	2	-13	-116%
Q	4,785	4,171	14.7%	0	0	NA	0	0	NA	45	27	64%
RASSINIA	3,145	2,841	10.7%	306	174	76.3%	451	342	32.0%	171	155	11%
SANMEX	16,261	14,090	15.4%	0	0	NA	0	0	NA	4,224	3,824	10%
SIMEC	6,415	6,736	-4.8%	40	33	21.2%	362	294	23.3%	481	344	40%
SORIANA	30,626	28,731	6.6%	1,772	1,619	9.4%	2,255	2,144	5.2%	1,255	1,297	-3%
SPORT	328	286	14.7%	37	31	19.6%	72	63	15.9%	16	14	10%
TERRA	607	491	23.6%	547	442	23.7%	0	0	NA	371	296	25%
TLEVISA	25,594	24,020	6.6%	6,327	5,547	14.1%	9,776	9,450	3.4%	2,762	2,504	10%
UNIFIN	2,030	1,455	39.6%	0	0	NA	0	0	NA	250	157	60%
VESTA	356	260	36.9%	359	252	42.5%	315	215	46.5%	423	128	230%

Continúa...

Emisora	Ventas		Variación	Ut. de Operación		Variación	Ebitda		Variación	Utilidad Neta		Variación
	4T15e	4T14	%	4T15e	4T14	%	4T15e	4T14	%	4T15e	4T14	%
VITRO	3,647	5,520	-33.9%	420	454	-7.4%	802	889	-9.7%	4,112	-603	-782%
VOLAR	4,949	3,958	25.0%	805	426	88.8%	1,838	1,238	48.4%	849	703	21%
WALMEX	145,121	129,440	12.1%	13,503	13,691	-1.4%	16,492	16,030	2.9%	9,846	10,388	-5%
IPyC	1,024,493	958,972	6.8%	124,769	123,869	0.7%	198,691	191,841	3.6%	87,837	55,585	58.0%

¿POR QUÉ LABORATORIO?

Porque nos percibimos y actuamos no únicamente como un área de análisis.

El laboratorio es un lugar dotado de los medios necesarios para realizar **investigaciones, prácticas y trabajos** de carácter científico, tecnológico o técnico; está equipado de instrumentos de medida o equipos para dichos fines y prácticas diversas. Se realizan pruebas hasta obtener resultados satisfactorios para el usuario.

También puede ser un aula o dependencia de cualquier centro docente.

Su importancia en cualquier especialidad radica en el hecho de que las **condiciones ambientales están controladas y normalizadas** de modo que:

1. **Se puede asegurar que no se producen influencias extrañas (independencia) que alteren el resultado del experimento o medición: control.**
2. **Se garantiza que el experimento o medición es repetible, es decir, cualquier otro laboratorio podría repetir el proceso y obtener el mismo resultado: normalización (metodología y proceso).**

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, Aldo Iván Hernández Puente, 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 Maricela Martínez Álvarez, 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
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Alfredo Rabell Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1615	jdomenech@vepormas.com
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	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

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Jose María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Aldo Iván Hernández Puente	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	aihernandez@vepormas.com
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepormas.com
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251500 x 1511	jresendiz@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	jvelasco@vepormas.com
Dolores Maria Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@vepormas.com

ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepormas.com