

## AC

Nota de empresa

26 de septiembre de 2019

### PetStar, líder en reciclaje de PET grado alimenticio

- Visitamos la planta PetStar ubicada en Toluca, la cual es la planta de reciclado de PET grado alimenticio más grande del mundo con una capacidad para procesar anualmente hasta 65,000tn de botellas PET
- AC y otros socios embotelladores han invertido más de US\$100m en la expansión de PetStar con el objetivo de promover una economía circular, sustentabilidad de sus empaques y ventajas competitivas
- En 2018 el sistema Coca-Cola anunció las metas de un mundo sin residuos, siendo AC uno de los embotelladores con mayor avance en las metas propuestas para el 2030

**Reciclaje de PET, una historia de éxito en México.** Visitamos la planta PetStar, la cual es el referente global en reciclaje de PET grado alimenticio y es liderada por AC, Coca-Cola de México y otros embotelladores. Actualmente, el modelo de PetStar contempla la compra y recolección de PET en 1,200 puntos y propicia la inclusión de 24,000 pepenadores y recolectores. Además, cuenta con 8 plantas de acopio y la planta tiene una capacidad para procesar 65,000tn de botellas PET, de las cuales se logran producir 51,000tn de PET grado alimenticio. Es importante mencionar que parte central de la estrategia de AC y sus socios es promover una economía circular y la sustentabilidad de sus empaques, logrando así una ventaja competitiva que genere valor social, ambiental y económico. Por último, destacar que el concentrado y PET son los dos insumos más preponderantes para AC al representar 28% y 13% del total del costo de ventas, respectivamente. En este sentido, consideramos positivo que la resina PET reciclada propicie un entorno de mayor estabilidad en el precio de este insumo, en comparación con la volatilidad de la resina virgen derivada de cambios en el precio del petróleo, y genere ahorros para los socios ante condiciones de mercado adversas.

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

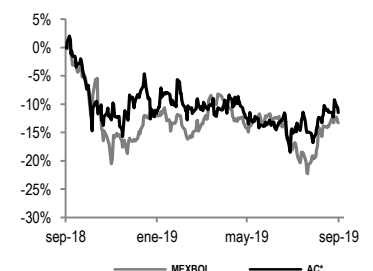
**Manuel Jiménez**  
Director Análisis Bursátil  
manuel.jimenez@banorte.com

**Jorge Izquierdo**  
Analista  
jorge.izquierdo.lobato@banorte.com

#### COMPRA

Precio Actual	\$106.00
<b>PO 2020</b>	<b>\$129.00</b>
Dividendo 2020e	2.40
Dividendo (%)	2.3%
Rendimiento Potencial	24.0%
Máx - Mín 12m (P\$)	122.17 - 97.62
Valor de Mercado (US\$m)	9,462.7
Acciones circulación (m)	1,764.3
Flotante	22%
Operatividad Diaria (P\$m)	129.2
<b>Múltiplos 12M</b>	
FV/EBITDA	8.9x
P/U	20.3x

#### Rendimiento relativo al IPC (12 meses)



#### Estados Financieros

	2017	2018	2019E	2020E
Ingresos	139,487	158,953	164,038	176,176
Utilidad Operativa	22,406	18,571	20,574	23,669
EBITDA	25,993	27,467	29,746	32,950
Margen EBITDA	18.6%	17.3%	18.1%	18.7%
Utilidad Neta	13,090	8,703	10,479	12,937
Margen Neto	9.4%	5.5%	6.4%	7.3%
<b>Activo Total</b>	<b>240,285</b>	<b>237,879</b>	<b>246,333</b>	<b>260,104</b>
Disponible	23,842	15,941	19,355	25,437
<b>Pasivo Total</b>	<b>98,708</b>	<b>98,350</b>	<b>98,972</b>	<b>101,645</b>
Deuda	55,123	55,827	57,578	59,092
<b>Capital</b>	<b>110,473</b>	<b>111,802</b>	<b>117,566</b>	<b>126,420</b>

Fuente: Banorte

#### Múltiplos y razones financieras

	2017	2018	2019E	2020E
FV/EBITDA	9.6x	9.3x	8.5x	7.6x
P/U	14.3x	21.5x	17.8x	14.5x
P/VL	1.7x	1.7x	1.6x	1.5x
ROE	11.8%	7.8%	8.9%	10.2%
ROA	5.4%	3.7%	4.3%	5.0%
EBITDA/ intereses	10.9x	8.8x	11.6x	16.1x
Deuda Neta/EBITDA	1.2x	1.5x	1.3x	1.0x
Deuda/Capital	0.5x	0.5x	0.5x	0.5x

Documento destinado al público en general

## AC- Estados Financieros

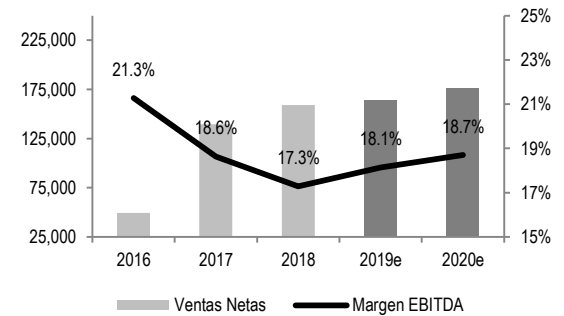
Cifras nominales en millones de pesos

Año	2017	2018	2019e	2020e	TCAC
<b>Ventas Netas</b>	<b>139,487</b>	<b>158,953</b>	<b>164,038</b>	<b>176,176</b>	<b>8.1%</b>
Costo de Ventas	77,025	89,712	92,249	98,672	8.6%
Utilidad Bruta	62,461	69,241	71,789	77,505	7.5%
Gastos Generales	44,127	50,813	51,086	53,272	6.5%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>22,406</b>	<b>18,571</b>	<b>20,574</b>	<b>23,669</b>	<b>1.8%</b>
<b>Margen Operativo</b>	<b>16.1%</b>	<b>11.7%</b>	<b>12.5%</b>	<b>13.4%</b>	<b>-5.8%</b>
Depreciación Operativa	6,651	7,942	8,795	9,282	11.7%
<b>EBITDA</b>	<b>25,993</b>	<b>27,467</b>	<b>29,746</b>	<b>32,950</b>	<b>8.2%</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>18.6%</b>	<b>17.3%</b>	<b>18.1%</b>	<b>18.7%</b>	
<b>Ingresos (Gastos) Financieros Neto</b>	<b>(2,537)</b>	<b>(4,113)</b>	<b>(3,033)</b>	<b>(2,130)</b>	<b>-5.7%</b>
Intereses Pagados	3,149	3,924	3,508	3,330	1.9%
Intereses Ganados	767	820	940	1,281	18.7%
Otros Productos (Gastos) Financieros	(655)	(568)	(688)	(644)	-0.6%
Utilidad (Pérdida) en Cambios	500	(441)	223	562	4.0%
Part. Subsidiarias no Consolidadas	178	223	210	204	4.5%
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>20,048</b>	<b>14,681</b>	<b>17,747</b>	<b>21,743</b>	<b>2.7%</b>
Provisión para Impuestos	3,259	3,860	5,170	6,523	26.0%
Operaciones Discontinuas					
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>16,789</b>	<b>10,821</b>	<b>12,582</b>	<b>15,220</b>	<b>-3.2%</b>
Participación Minoritaria	3,698	2,118	2,102	2,283	-14.9%
<b>Utilidad Neta Mayoritaria</b>	<b>13,090</b>	<b>8,703</b>	<b>10,479</b>	<b>12,937</b>	<b>-0.4%</b>
<b>Margen Neto</b>	<b>9.4%</b>	<b>5.5%</b>	<b>6.4%</b>	<b>7.3%</b>	
<b>UPA</b>	<b>7.420</b>	<b>4.933</b>	<b>5.940</b>	<b>7.333</b>	<b>-0.4%</b>
<b>Estado de Posición Financiera (Millones de pesos)</b>					
<b>Activo Circulante</b>	<b>43,781</b>	<b>37,568</b>	<b>42,294</b>	<b>50,857</b>	<b>5.1%</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	23,842	15,941	19,355	25,437	2.2%
<b>Activos No Circulantes</b>	<b>196,503</b>	<b>200,312</b>	<b>204,038</b>	<b>209,247</b>	<b>2.1%</b>
Inmuebles, Plantas y Equipo (Neto)	71,664	74,079	77,334	82,299	4.7%
Activos Intangibles (Neto)	60,225	60,784	60,344	60,344	0.1%
<b>Activo Total</b>	<b>240,285</b>	<b>237,879</b>	<b>246,333</b>	<b>260,104</b>	<b>2.7%</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>23,318</b>	<b>23,827</b>	<b>25,492</b>	<b>26,861</b>	<b>4.8%</b>
Deuda de Corto Plazo	1,785	2,672	5,002	5,212	42.9%
Proveedores	17,140	19,729	18,426	17,859	1.4%
<b>Pasivo a Largo Plazo</b>	<b>75,391</b>	<b>74,523</b>	<b>73,480</b>	<b>74,784</b>	<b>-0.3%</b>
Deuda de Largo Plazo	53,338	53,155	52,576	53,880	0.3%
<b>Pasivo Total</b>	<b>98,708</b>	<b>98,350</b>	<b>98,972</b>	<b>101,645</b>	<b>1.0%</b>
Capital Contable	141,576	139,530	147,361	158,459	3.8%
Participación Minoritaria	31,103	27,727	29,795	32,039	1.0%
<b>Capital Contable Mayoritario</b>	<b>110,473</b>	<b>111,802</b>	<b>117,566</b>	<b>126,420</b>	<b>4.6%</b>
<b>Pasivo y Capital</b>	<b>240,285</b>	<b>237,879</b>	<b>246,333</b>	<b>260,104</b>	<b>2.7%</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>31,281</b>	<b>39,886</b>	<b>38,223</b>	<b>33,656</b>	<b>2.5%</b>
<b>Estado de Flujo de Efectivo</b>					
	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019e</b>	<b>2020e</b>	
Flujo de la Operación	18,231	20,614	21,481	22,935	
Flujo Neto de Inversión	(11,156)	(10,483)	(9,432)	(9,289)	
Flujo Neto de Financiamiento	11,495	(17,217)	(8,291)	(7,564)	
Variación por tipo de cambio	(274)	(815)	(344)		
<b>Incremento (disminución) efectivo</b>	<b>18,295</b>	<b>(7,901)</b>	<b>3,414</b>	<b>6,082</b>	

Fuente: Banorte, BMV

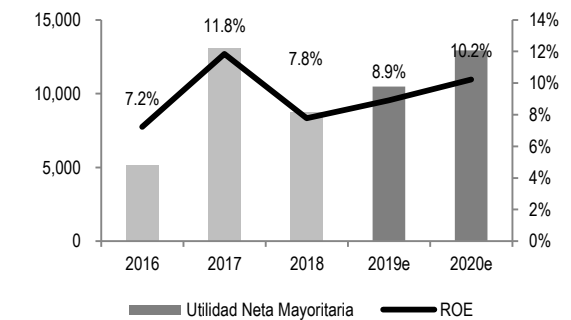
## Ventas y Margen EBITDA

Cifras en millones



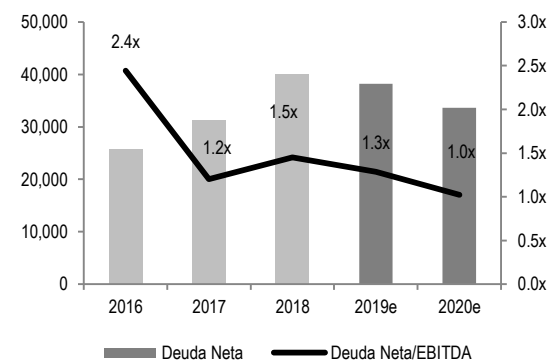
## Utilidad Neta y ROE

Cifras en millones



## Deuda Neta / Deuda Neta a EBITDA

Cifras en millones



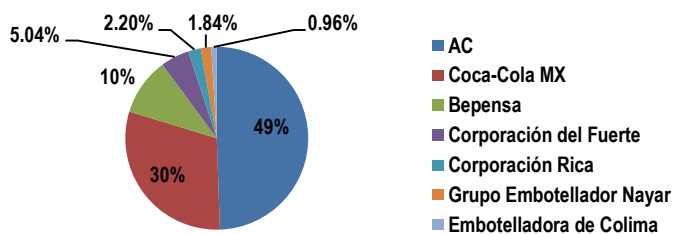
**Capacidad de producción e impacto ambiental.** La planta PetStar cuenta con una capacidad para procesar 65,000tn de botellas PET, de las cuales se logran producir 51,000tn de PET grado alimenticio de forma anual. No obstante, la planta mantiene una política de cero residuos y valoriza todo el PET recolectado al venderlo a diferentes industrias. Asimismo, es relevante mencionar que la planta está diseñada para producir 41,000tn de PET grado alimenticio. Sin embargo, la clasificación del material recolectado permite una mayor eficiencia en los procesos y que la planta opere 27% por arriba de su capacidad instalada. Por otro lado, el modelo de economía circular permitió reciclar 1,647 millones de botellas PET en 2018, equivalente a llenar 1.3 veces el estadio azteca, para reincorporarlas al ciclo de vida de las botellas. Vale la pena mencionar que el objetivo del modelo de economía circular es sustituir materiales vírgenes por insumos reciclados, así como reducir la producción de desechos. Asimismo, destacar que cerca del 66% de los envases de PET recolectados regresan al mercado, la resina reciclada de PetStar genera 91% menos emisiones de gases efecto invernadero y el 76% de la energía empleada proviene de fuentes renovables. Actualmente, existe un tratamiento para reutilizar parte del agua en los diferentes procesos. Hacia adelante, se tiene como meta poder reutilizar el 100% del agua haciendo uso de un mejor proceso del tratamiento.

**Impacto e inclusión social.** El modelo de PetStar permite emplear a cerca de 24,000 pepenadores y recolectores de PET que formaban parte de la economía informal. Además, promueve el desarrollo de la infancia apoyando a 800 hijos de recicladores de base a través de diversas asociaciones.

**Metas 2030.** AC publicó que para 2030 sus empaques serán 100% reciclables, contendrán al menos 50% de material reciclado y fomentarán la recolección del 100% de los empaques que pongan en circulación en el mercado. Aunado a lo anterior, AC se sumó como firmante del Acuerdo Global de la Nueva Economía del Plástico liderado por la Fundación Ellen MacArthur y la ONU Medio Ambiente. Este acuerdo, que busca frenar la contaminación por plásticos, fue firmado por PetStar, ECOCE y Coca-Cola, y promueve crear soluciones para la producción y gestión de empaques de plástico.

**Inversiones.** AC comentó que se están evaluando diversas opciones de inversión para expandir la capacidad de PetStar y lograr los objetivos hacia adelante. Vale la pena destacar que el enfoque principal consiste en regionalizar la infraestructura de recolección ya que el acopio no requiere inversiones a gran escala, mientras que inversiones que involucren uso de tecnología necesitarían ser justificadas con proyectos de mayor magnitud.

#### Participación de los socios en PetStar.



## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Marissa Garza Ostos, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer, Francisco José Flores Serrano, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Jorge Antonio Izquierdo Lobato y Leslie Thalía Orozco Vélez, certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

## Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

### Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

### Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

### Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

### Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

### Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
<b>COMPRA</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

### Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

### Historial de PO y Recomendación

Emisora	Fecha	Recomendación	PO
AC	06 septiembre 2019	COMPRA	P\$129.00

**GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.**
**Directorio de Análisis**

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Bursátil	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Bursátil	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967

**Análisis Económico**

Delia María Paredes Mier	Directora Ejecutiva Análisis y Estrategia	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector Economía Nacional	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Francisco José Flores Serrano	Gerente Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

**Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio**

Alejandro Padilla Santana	Director Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698

**Análisis Bursátil**

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Análisis Bursátil	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Víctor Hugo Cortes Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Marissa Garza Ostos	Conglomerados / Financiero / Minería / Químico	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Aerolíneas / Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes / Bienes Raíces / Comerciales / Consumo Discrecional	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Jorge Antonio Izquierdo Lobato	Analista	jorge.izquierdo.lobato@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251

**Análisis Deuda Corporativa**

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

**Banca Mayorista**

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(81) 8319 - 6895
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebaldos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión Financ. Estruct.	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 1002
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454