



Reportes Trimestrales

¿CÓMO VAN? 1T16

BX+

ÚLTIMOS REPORTES

Se dieron a conocer los resultados del ejercicio 1T16 de Cemex, Gfnorte, Gissa, Herdez, Hotel y Rassini. Herdez presentó resultados mixtos, Cemex en línea con lo esperado y Gfnorte dio a conocer resultados por debajo del consenso. Gissa y Hotel con crecimientos mejores a lo esperado. Destaca Rassini superando en 26.60% y 67.76% por arriba del consenso en EBITDA y Utilidad Neta respectivamente.

Fecha Reporte	Emisora IPyC	Ventas			EBITDA **			Utilidad Neta														
		1T 15	1T 16	1T 16E	1T 15 vs. 1T 16	1T 16 vs. 1T 16E	Result.	1T 15	1T 16	1T 16E	1T 15 vs. 1T 16	1T 16 vs. 1T 16E	Result.									
21/abr/16	Cemex	49,934	57,085	57,106	C	14.32%	-0.04%	En Línea	8,511	10,135	10,077	C	19.08%	0.58%	En Línea	(2,241)	633	(264)	C	NS	NS	Mejor
21/abr/16	Gfnorte	15,259	16,877	18,894	C	10.60%	-10.68%	Peor								3,880	4,462	4,746	C	14.99%	-5.99%	Peor
21/abr/16	Gissa	2,805	3,545	3,041	C	26.38%	16.58%	Mejor	398	563	445	C	41.35%	26.46%	Mejor	193	288	208	C	49.32%	38.50%	Mejor
21/abr/16	Herdez	3,719	4,328	4,087	C	16.36%	5.90%	Mejor	698	603	631	C	-13.57%	-4.42%	En Línea	224	163	191	C	-27.09%	-14.58%	Peor
21/abr/16	Hotel	237	322	268	C	36.12%	20.37%	Mejor	85	123	99	C	45.12%	24.33%	Mejor	16	70	25	C	Sup.	181.50%	Mejor
21/abr/16	Rassini	3,207	3,809	3,677	P	18.77%	3.60%	En Línea	491	749	592	P	52.52%	26.60%	Mejor	244	502	299	P	106.16%	67.76%	Mejor
Mediana					10.62%			12.68%			12.98%											
Mediana. Sólo datos conocidos					13.43%			25.98%			28.92%											
IPyC*					9.55%			-1.58%			6.58%			6.62%			29.57%			44.91%		
IPyC (Estimados)					9.87%			5.63%			22.46%											

Fuente: Sistema Éxito Bursátil BX+

RESUMEN DE RESULTADOS

De acuerdo a lo esperado, los resultados de las emisoras que han reportado hasta el día de hoy, 57.14% han sido en "En línea" a nivel Ventas, el 50% a reportado "Mejor" en Ebitda y por parte de la Utilidad Neta un 71.43% ha reportado "Mejor".

¿Cómo reportaron?									
Ventas			EBITDA*			Utilidad Neta			
Calif.	No. Emis.	%	Calif.	No. Emis.	%	Calif.	No. Emis.	%	
Mejor	3	21.43%	Mejor	7	50.00%	Mejor	10	71.43%	
En Línea	8	57.14%	En Línea	4	28.57%	En Línea	1	7.14%	
Peor	3	21.43%	Peor	3	21.43%	Peor	3	21.43%	
Total Conoc.	14	19.72%	Total Conoc.	14	19.72%	Total Conoc.	14	19.72%	

Fuente: Sistema Éxito Bursátil BX+

Con motivo de la época de reportes trimestrales, le invitamos a seguir la consulta "¿Cómo Van?" en el Sistema Éxito Bursátil BX+, que le permite monitorear los reportes trimestrales de 72 emisoras de nuestra muestra local, comparando el resultado conocido contra el esperado. Los resultados se actualizan de forma inmediata en cuanto se publican en la Bolsa Mexicana de Valores y es sumamente ágil la manera en que se califican los reportes respecto a lo esperado. Adicionalmente estaremos publicando esta nota con los nuevos reportes durante los siguientes días.

"El éxito no se logra con cualidades especiales. Es sobre todo un trabajo de constancia, de método y de organización."

J. P. Sergent

Laura A. Rivas

lrivas@vepormas.com

5625 1514

Juan Antonio Mendiola

jmendiola@vepormas.com

5625 1508

Abril 21, 2016



@AyEVeporMas



CATEGORÍA:
EMPRESAS Y SECTORES



TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA: ¡Un TRIS!



OBJETIVO DEL REPORTE
Recordar cifras y eventos de potencial interés y estrategia para el mercado accionario mexicano.

COMPARATIVOS TRIMESTRALES

Se presenta la tabla de las cifras estimadas en Ventas y EBITDA de las emisoras de nuestra selección, y el comparativo contra las cifras reportadas. Resaltando las emisoras que dieron a conocer sus resultados al día de hoy.

¿Cómo van? – Cifras estimadas contra reportadas

Fecha Reporte	Emisora	IPyC	Ventas						EBITDA **						Utilidad Neta										
			1T 15	1T 16	1T 16E	1T 15 vs. 1T 16	1T 16 vs. 1T 16E	Result.	1T 15	1T 16	1T 16E	1T 15 vs. 1T 16	1T 16 vs. 1T 16E	Result.	1T 15	1T 16	1T 16E	1T 15 vs. 1T 16	1T 16 vs. 1T 16E	Result.					
	Ac	•	15,273		19,848	C	29.96%	E		2,936		3,929	C	33.83%	E		1,300		1,732	C	33.18%	E			
14/abr/16	Aeromex	•	10,682		11,229	C	5.13%	E		2,419		2,780	C	14.92%	E		185		327	C	77.11%	E			
14/abr/16	Alfa	•	61,122	68,628	67,447	C	12.28%		1.75%	En Línea	7,222	10,404	8,950	C	44.06%		16.25%	Mejor	(1,870)	2,538	172	C	NS	1377.36%	Mejor
	Alpek	•	19,721	21,292	21,748	C	7.97%		-2.09%	En Línea	2,048	3,088	2,492	C	50.81%		23.94%	Mejor	376	1,282	700	C	Sup.	83.12%	Mejor
	Alesa	•	7,344		8,451	P	15.06%	E		850		1,011	P	18.91%	E		299		155	P	-47.99%	E			
	Amx	•	220,036		232,837	C	5.82%	E		68,248		69,255	C	1.48%	E		8,227		11,970	C	45.48%	E			
	Ara	•	1,670		1,697	C	1.65%	E		249		243	C	-2.58%	E		152		143	C	-5.88%	E			
	Asur	•	1,797		2,007	C	11.71%	E		1,143		1,348	C	17.88%	E		744		841	C	13.00%	E			
	Autlan	•	1,168		810	C	-30.68%	E		225		125	C	-44.35%	E		(4)		12	C		E			
14/abr/16	Axtel	•	2,416	2,840	2,975	C	17.53%		-4.55%	En Línea	1,514	359	1,440	C	-76.28%		-75.07%	Peor	176	(1,144)	(297)	C	NS	NS	Peor
	Azteca	•	2,545		2,605	C	2.34%	E		289		324	C	12.25%	E		(676)		(460)	C		E			
	Bachoco	•	11,406		12,231	C	7.23%	E		1,862		927	C	-50.20%	E		1,263		571	C	-54.80%	E			
19/abr/16	Bimbo	•	49,843		56,691	C	13.74%	E		4,203		5,032	C	19.73%	E		907		1,102	C	21.54%	E			
	Bolsa	•	621	670	654	C	7.86%		2.41%	En Línea	311	352	332	C	13.11%		6.01%	Mejor	192	228	205	C	19.07%	11.24%	Mejor
21/abr/16	Cemex	•	49,934	57,085	57,106	C	14.32%		-0.04%	En Línea	8,511	10,135	10,077	C	19.08%		0.58%	En Línea	(2,241)	633	(264)	C	NS	NS	Mejor
	Chdraui	•	18,296		19,377	C	5.91%	E		1,240		1,312	C	5.80%	E		460		529	C	15.01%	E			
	Comerci	•	10,971		10,704	T	-2.43%	E		965		826	T	-14.35%	E		770		467	T	-39.27%	E			
	Creal	•	943		1,425	P	51.08%	E									327		377	P	15.39%	E			
20/abr/16	Cultiba	•	7,833	8,816	6,881	C	12.54%		28.12%	Mejor	713	923	651	C	29.47%		41.90%	Mejor	(130)	10	(200)	C	NS	NS	Mejor
	Elektra	•	19,099		17,120	C	-10.36%	E		3,128		1,748	C	-44.14%	E		(3,280)		302	C		E			
20/abr/16	Element	•	4,070	4,315	4,463	C	6.01%		-3.32%	En Línea	707	778	786	C	10.14%		-0.92%	En Línea	60	151	70	C	153.77%	115.90%	Mejor
	Femsa	•	65,199		85,348	C	30.90%	E		8,700		10,289	C	18.26%	E		3,135		3,483	C	11.09%	E			
	Fibramq	•	610		914	C	49.81%	E		546		748	C	37.05%	E		584		502	C	-14.05%	E			
20/abr/16	Fiho	•	449	534	589	C	18.83%		-9.39%	Peor	107	116	141	C	8.04%		-17.99%	Peor	61	57	131	C	-6.53%	-56.42%	Peor
	Finn	•	294		390	C	32.57%	E		91		119	C	30.63%	E		31		120	C	Sup.	E			
	Funo	•	2,226		2,966	C	33.27%	E		1,787		2,365	C	32.34%	E		228		1,689	C	Sup.	E			
	Gap	•	1,742		2,368	C	35.91%	E		1,093		1,502	C	37.37%	E		668		785	C	17.54%	E			
	Gcarso	•	20,511		19,635	C	-4.27%	E		2,762		2,709	C	-1.90%	E		1,451		1,367	C	-5.77%	E			
	Gentera	•	3,827		4,435	C	15.90%	E									728		875	C	20.12%	E			
	Gfamsa	•	3,530		3,662	T	3.72%	E		421		391	T	-7.13%	E		93		63	T	-31.93%	E			
	Gfinbur	•	7,112		8,157	C	14.70%	E									4,002		3,057	C	-23.60%	E			
	Gfinter	•	1,627														409		462	C	12.98%	E			
21/abr/16	Gfmoorte	•	15,259	16,877	18,894	C	10.60%		-10.68%	Peor							3,880	4,462	4,746	C	14.99%		-5.99%	Peor	
	Gfregio	•	1,222		1,434	C	17.32%	E									433		496	C	14.57%	E			
21/abr/16	Gfissa	•	2,805	3,545	3,041	C	26.38%		16.58%	Mejor	398	563	445	C	41.35%		26.46%	Mejor	193	288	208	C	49.32%	38.50%	Mejor
	Gmexico	•	31,929		34,668	C	8.58%	E		14,417		15,212	C	5.52%	E		5,680		3,033	C	-46.59%	E			
20/abr/16	Gruma	•	13,522	15,831	15,712	C	17.07%		0.75%	En Línea	1,995	2,475	2,467	C	24.04%		0.33%	En Línea	983	1,267	1,283	C	28.92%	-1.25%	En Línea
	Gsanbor	•	9,927		9,730	C	-1.99%	E		1,112		1,283	C	15.44%	E		558		683	C	22.52%	E			
21/abr/16	Herdez	•	3,719	4,328	4,087	C	16.36%		5.90%	Mejor	698	603	631	C	-13.57%		-4.42%	En Línea	224	163	191	C	-27.09%	-14.58%	Peor
21/abr/16	Hotel	•	237	322	268	C	36.12%		20.37%	Mejor	85	123	99	C	45.12%		24.33%	Mejor	16	70	25	C	Sup.	181.50%	Mejor

Fuente: Grupo Financiero BX+

Continúa...

	Ica	•	8,822	5,412	C	-38.66%	E		1,676	869	C	-48.15%	E		(846)	(1,133)	C		E				
	Ich	•	7,892	6,982	C	-11.53%	E		1,023	866	C	-15.33%	E		355	130	C	-63.50%	E				
	Ienova	•	2,499	2,856	P	14.30%	E		991	1,257	P	26.90%	E		704	628	P	-10.80%	E				
	Kimber	•	7,764	8,435	C	8.65%	E		2,084	2,300	C	10.33%	E		1,000	1,143	C	14.27%	E				
	Kof	•	34,374	36,478	C	6.12%	E		6,481	7,060	C	8.93%	E		2,194	2,406	C	9.67%	E				
	Lab	•	2,769	2,692	C	-2.77%	E		440	385	C	-12.57%	E		138	166	C	20.28%	E				
	Lala	•	11,630	12,638	C	8.66%	E		1,641	1,861	C	13.43%	E		934	1,112	C	19.05%	E				
	Livepol	•	16,963	18,610	C	9.71%	E		2,191	2,435	C	11.14%	E		1,304	1,252	C	-3.97%	E				
	Maxcom		626	540	C	-13.70%	E		91	110	C	20.87%	E		(58)	(50)	C		E				
	Mega		3,339	3,946	C	18.19%	E		1,520	1,624	C	6.85%	E		775	850	C	9.63%	E				
	Mexchem	•	21,983	22,408	C	1.93%	E		3,019	3,568	C	18.17%	E		289	465	C	60.82%	E				
	Mfrisco		3,423	3,618	C	5.68%	E		1,259	853	C	-32.26%	E		(465)	(715)	C		E				
14/abr/16	Nemak	•	17,518	19,382	21,503	C	10.64%	-9.86%	Peor	2,947	3,770	3,628	C	27.92%	3.92%	En Línea	1,079	1,739	1,405	C	61.12%	23.77%	Mejor
	Ohlmex	•	3,603	3,811	C	5.78%	E		3,134	3,122	C	-0.38%	E		1,585	1,649	C	4.06%	E				
	Oma	•	1,021	1,308	C	28.06%	E		494	619	C	25.39%	E		257	332	C	29.19%	E				
	Pe&Oles	•	15,586	16,791	C	7.73%	E		4,190	3,179	C	-24.13%	E		1,168	45	C	-96.16%	E				
	Pinfra	•	2,061	2,678	C	29.89%	E		1,140	1,339	C	17.50%	E		855	969	C	13.31%	E				
	Pochtec		1,472	1,511	C	2.65%	E		81	85	C	4.25%	E		7	5	C	-30.28%	E				
	Q		4,001	5,120	C	27.98%	E		204	229	C	12.28%	E		204	229	C	12.28%	E				
21/abr/16	Rassini		3,207	3,809	3,677	P	18.77%	3.60%	En Línea	491	749	592	P	52.52%	26.60%	Mejor	244	502	299	P	106.16%	67.76%	Mejor
	Sanmex	•	14,257	15,913	C	11.61%	E							3,215	3,614	C	12.44%	E					
	Simec	•	6,897	6,056	C	-12.19%	E		876	684	C	-21.95%	E		441	247	C	-43.96%	E				
	Soriana		24,924	34,592	C	38.79%	E		1,701	2,390	C	40.54%	E		781	784	C	0.41%	E				
	Sport		268	322	C	20.07%	E		34	47	C	38.21%	E		(3)	1	C		E				
	Terra		483	596	C	23.22%	E		435	459	C	5.54%	E		55	348	C	Sup.	E				
20/abr/16	Tlevisa	•	19,859	21,507	C	8.30%	E		8,153	7,703	C	-5.53%	E		1,453	1,423	C	-2.09%	E				
	Unifin		1,500	1,963	1,745	P	30.86%	12.47%	Mejor					358	254	182	P	-28.98%	39.69%	Mejor			
	Vesta		299	390	C	30.39%	E		290	377	C	30.16%	E		(45)	222	C		E				
	Vitro		6,162	3,938	C	-36.10%	E		1,482	803	C	-45.83%	E		159	412	C	158.62%	E				
	Volar		3,768	5,130	P	36.15%	E		1,204	1,849	P	53.59%	E		306	541	P	76.70%	E				
	Walmex	•	111,723	121,836	C	9.05%	E		9,816	10,989	C	11.95%	E		5,174	5,766	C	11.44%	E				
Mediana					10.62%						12.68%						12.98%						
Mediana. Sólo datos conocidos					13.43%						25.98%						28.92%						
IPyC*					9.55%		-1.58%				6.58%		6.62%				29.57%		44.91%				
IPyC (Estimados)					9.87%						5.63%						22.46%						

B.-Estimado BX+, C.-Consenso del Mercado, P Estimado Personalizado T.- Estimado por metodología de tendencias

NS: No significativo; Sup.:Variación superior a 200%

** Ebitda Ajustado para Vivienda, Cemento y Construcción. EBITDAR (Ebitda + Gasto en renta de aeronaves) para aerolíneas. NOI para Fibras.

* Datos conocidos cuando la empresa ya reportó ó estimado si no ha reportado

Fuente: Grupo Financiero BX+, BMV

Cifras en millones de pesos

Fuente: Grupo Financiero BX+

SISTEMA ÉXITO BURSÁTIL

Les recordamos que el reporte ¿Cómo van?, se encuentra disponible en línea en el **Sistema Éxito Bursátil** en la sección “CAPACIDADES BÁSICAS / Conocimiento”, en el apartado “**REPORTES FINANCIEROS**”, con el nombre “¿Cómo Van?”.



CAPACIDADES BÁSICAS Conocimiento

VALUACIÓN

- | | |
|---|---|
| Índices <ul style="list-style-type: none"> ✘ IPyC vs. FV/Ebitda y FV/Emitda ✘ Comparativo Internacional ✘ Justificación de Descuentos ✘ Valuación y Tendencias IPyC ✘ Inverso del Múltiplo vs. Tasa ✘ Gráfica de Múltiplos del IPyC ✘ Índice de valuación histórica BX+ ✘ Valuación Riesgo País ✘ Momento por valuación Histórica | Emisoras <ul style="list-style-type: none"> ✘ Múltiplos Históricos ✘ Precios vs. FV/Ebitda y FV/Emitda ✘ Gráfica de Múltiplos por Emisora ✘ Gráfica de Múltiplos por Sector ✘ Gráfica de Múltiplo emisora vs. Sector ✘ Valuación Emisoras del IPyC ✘ Momento por Valuación LP Emisora |
|---|---|

PRECIOS Y RENDIMIENTOS

- | | | |
|---|--|--|
| Índices <ul style="list-style-type: none"> ✘ Historia de un Índice ★✘ Gráfica de Índices vs. IPyC ✘ Estadística Mensual del IPyC ✘ Gráfica IPyC Pesos vs Dólares | Emisoras <ul style="list-style-type: none"> ✘ Precios Históricos de una Acción ★✘ Gráfica de Emisoras vs IPyC | Otros <ul style="list-style-type: none"> ✘ Historia Serie Económica, Comm. ✘ Índices, Divisas y Commodities |
|---|--|--|

REPORTES FINANCIEROS

- | | |
|---|--|
| Comparativos <ul style="list-style-type: none"> ★✘ ¿Cómo Van? ✘ Boleta BX+ ✘ Prólogo ✘ Tendencias para el sig. Trimestre | Por Emisora <ul style="list-style-type: none"> ✘ Estados Financieros BMV ✘ Desglose de Vencimientos |
|---|--|

OTROS

- | | |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> ✘ Reporte Bursátil ✘ Reporte Financiero Bursátil ✘ Correlaciones del IPyC | <ul style="list-style-type: none"> ✘ Máximos vs. Mínimos del IPyC ✘ IPyC Ebitda, Múltiplo y PIB ✘ Diccionario BX+Bursátil y Económico |
|---|--|

SENTIDO COMÚN Metodología C4

¿CUÁNTO?

- ✘ Almohada y Estómago Riesgo
- ✘ Almohada y Estómago Combinado
- ✘ Almohada y Estómago Horizonte de Inv.

¿CUÁLES?

- | | |
|---|---|
| Comparativos <ul style="list-style-type: none"> ✘ Selección Emisoras Datos Conoc. ★✘ Selección Emisoras Estimados ✘ BI - Rentables ✘ Análisis de Múltiplos Históricos ✘ Descuentos vs. Múltiplos del Sector ★✘ Los Tres Movimientos ✘ Diagnóstico del Sector ✘ Diagnóstico del Mercado | Por Emisora <ul style="list-style-type: none"> ✘ Justificación de Descuentos ★✘ Diagnóstico por Emisora ✘ Diagnóstico Grupos Financieros ✘ Precio Objetivo Personalizado ★✘ C4 Individual |
|---|---|

¿CÓMO?

- | | |
|--|--|
| Emisoras Locales <ul style="list-style-type: none"> ✘ Copa BX+ ✘ Receta ✘ Relación Riesgo - Rendimiento ✘ Análisis de Portafolio ★✘ Justificación de la Estrategia ★✘ Justificación Personalizada ✘ Detalle de Estimados de Consenso | <ul style="list-style-type: none"> ✘ BX+CAP Teórico Emisoras S&P <ul style="list-style-type: none"> ✘ Filtros Emisoras S&P ✘ Detalle Recomendaciones |
|--|--|

¿CUÁNDO?

- | | |
|--|---|
| Índices <ul style="list-style-type: none"> ✘ Momento Fundamental LP IPyC ★✘ Instrucciones ET Índices ✘ Gráfica ET Índices ✘ Simulador ET Índices ✘ Rendimientos ET del IPyC ✘ Gráfica VIX | Emisoras <ul style="list-style-type: none"> ★✘ Instrucciones ET ★✘ Gráfica ET de una Emisora con PO ✘ Simulador ET Emisoras ✘ Rendimientos ET para emisoras ✘ Momento por Valuación a LP Emisoras |
|--|---|

TEMPERAMENTO Disciplina

- ★✘ Nuestro Viaje
- ✘ ¿Cuánto Necesito?
- ✘ ¿Cuándo Me Retiro?

TEMPERAMENTO Paciencia

- ✘ ¿Cómo te ha ido?
- ✘ Estimación LP de IPyC
- ✘ Matriz Estimación del IPyC
- ✘ Alternativas de Inversión

INTERNACIONAL

- | | |
|---|--|
| Países <ul style="list-style-type: none"> ★✘ Índices Objetivo y Valuación ★✘ Selección de Países ✘ Los 10 primeros en participación | Emisoras <ul style="list-style-type: none"> ★✘ Filtros Emisoras S&P ✘ Filtros Emisoras S&P (SIC) ✘ |
|---|--|

¡Nuevo Menú!

Bienvenido a la nueva imagen del Sistema Éxito Bursátil. Ahora podrás acceder a todas las consultas desde un solo menú. Si requieres apoyo comunícate a:

sosporte.exito@vepormas.com

★ = Consultas preferidas

★ = Consultas nuevas

¿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, Juan Eduardo Hernández S. Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, 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
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 Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1616	jdomech@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 Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@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 ECONOMICA

Dolores Maria Ramón Correa	Economista / Política Monetaria	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista / Consumo / Política Fiscal	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista / Industria / Petróleo	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com

ADMINISTRACION 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