



Reportes Trimestrales

¿CÓMO VAN? 2T16

BX+

ÚLTIMOS REPORTES

Se dieron a conocer los resultados del ejercicio 2T16 de Alsea, Autlan, Chdraui, Fibrmaq, Gap, Gfamsa, Ienova, Lab, Mexchem, Mfrisco, Ohlmex, Pochtec, Q, Vesta y Vitro. Alsea y Vesta presentaron sus cifras en línea de acuerdo a lo esperado en Ventas y EBITDA. Destacan Autlan, Q y Vesta con cifras por encima del consenso. Lab y Ohlmex presentaron sus resultados por debajo de lo esperado. El resto de las emisoras reportaron resultados mixtos respecto a los estimados.

Fecha Reporte	Emisora	IPyC	Ventas			EBITDA **			Utilidad Neta														
			2T15	2T16	2T16E	2T15 vs. 2T16	2T16 vs. 2T16E	Result.	2T15	2T16	2T16E	2T15 vs. 2T16	2T16 vs. 2T16E	Result.	2T15	2T16	2T16E	2T15 vs. 2T16	2T16 vs. 2T16E	Result.			
28/jul	Alsea	•	7,762	9,066	9,030	P	17%	0.39%	En Línea	998	1,223	1,197	P	23%	2.17%	En Línea	93	210	147	P	127%	43.07%	Mejor
28/jul	Autlan		1,071	1,130	881	C	5%	28.20%	Mejor	193	169	125	C	-12%	34.78%	Mejor	8	(25)	(29)	C	NS	NS	Mejor
28/jul	Chdraui		19,098	21,353	20,315	C	12%	5.11%	Mejor	1,138	1,404	1,351	C	23%	3.96%	En Línea	385	469	465	C	22%	0.76%	En Línea
28/jul	Fibrmaq		657	800	828	C	22%	-3.37%	En Línea	580	613	723	C	6%	-15.24%	Peor	635	1,679	783	C	164%	114.39%	Mejor
28/jul	Gap	•	2,141	2,726	2,528	C	27%	7.84%	Mejor	1,386	1,553	1,662	C	12%	-6.54%	Peor	543	564	770	C	4%	-26.69%	Peor
28/jul	Gfamsa		4,104	4,440	4,464	C	8%	-0.52%	En Línea	461	419	473	C	-9%	-11.46%	Peor	119	161	71	C	35%	127.07%	Mejor
28/jul	Ienova	•	2,236	2,574	2,484	P	15%	3.63%	En Línea	1,448	1,197	2,189	P	-17%	-45.31%	Peor	571	636	911	P	11%	-30.10%	Peor
27/jul	Lab	•	2,975	2,838	3,143	C	-5%	-9.70%	Peor	596	527	575	C	-12%	-8.38%	Peor	359	355	302	C	-1%	17.66%	Mejor
28/jul	Mexchem	•	23,792	26,478	25,278	C	11%	4.75%	En Línea	4,172	4,727	4,099	C	13%	15.32%	Mejor	1,008	(609)	960	C	NS	NS	Peor
28/jul	Mfrisco		3,376	3,374	3,394	C	0%	-0.61%	En Línea	1,093	1,152	1,350	C	5%	-14.64%	Peor	(418)	(1,717)	(462)	C	NS	NS	Peor
28/jul	Ohlmex	•	2,484	2,519	2,853	C	1%	-11.72%	Peor	1,892	1,863	2,188	C	-2%	-14.84%	Peor	1,350	691	1,849	C	-49%	-62.64%	Peor
28/jul	Pochtec		1,494	1,543	1,525	C	3%	1.15%	En Línea	87	56	104	C	-36%	-46.44%	Peor	19	5	20	C	-73%	-75.05%	Peor
28/jul	Q		4,218	5,953	5,120	T	41%	16.27%	Mejor								174	534	189	T	Sup.	182.90%	Mejor
27/jul	Vesta		302	411	400	C	36%	2.67%	En Línea	298	388	387	C	30%	0.20%	En Línea	313	(73)	405	C	NS	NS	Peor
28/jul	Vitro		3,387	4,116	3,857	C	22%	6.72%	Mejor	744	988	868	C	33%	13.82%	Mejor	623	842	675	C	35%	24.73%	Mejor
Mediana						12.82%						19.21%						13.85%					
Mediana. Sólo datos conocidos						12.82%						18.44%						14.51%					
IPyC*						11.44%			4.43%			8.95%			2.63%			-3.15%			-4.91%		
IPyC (Estimados)						7.84%						7.10%						1.06%					

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, 63.08% han sido en "En línea" a nivel Ventas y el 38.46% en EBITDA. Por parte de la Utilidad Neta un 40% ha reportado "Mejor".

¿Cómo reportaron?

Calif.	Ventas		Calif.	EBITDA*		Calif.	Utilidad Neta	
	No. Emis.	%		No. Emis.	%		No. Emis.	%
Mejor	16	24.62%	Mejor	24	36.92%	Mejor	26	40.00%
En Línea	41	63.08%	En Línea	25	38.46%	En Línea	16	24.62%
Peor	8	12.31%	Peor	16	24.62%	Peor	23	35.38%
Total Conoc.	65	91.55%	Total Conoc.	65	91.55%	Total Conoc.	65	91.55%

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 71 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

Julio 28, 2016



@AyEveporMas



CATEGORÍA:
EMPRESAS Y SECTORES



3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



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									
			2T15	2T16	2T16E	2T15 vs. 2T16 *	2T16 vs. 2T16E	Result.	2T15	2T16	2T16E	2T15 vs. 2T16 *	2T16 vs. 2T16E	Result.	2T15	2T16	2T16E	2T15 vs. 2T16 *	2T16 vs. 2T16E	Result.				
18/jul	Ac	-	18,045	23,071	23,571	C	28%	-2.12%	En Línea	4,277	5,151	5,601	C	20%	-8.03%	Peor	2,203	2,001	2,644	C	-9%	-24.32%	Peor	
19/jul	Aeromex	-	11,276	12,368	12,845	C	10%	-3.71%	En Línea	2,372	2,911	3,464	C	23%	-15.96%	Peor	102	28	430	C	-72%	-93.49%	Peor	
18/jul	Alfa	-	64,592	73,119	72,704	C	13%	0.57%	En Línea	9,995	11,544	11,654	C	15%	-0.94%	En Línea	2,811	817	2,600	C	-71%	-68.57%	Peor	
18/jul	Alpek	-	21,399	22,341	23,690	C	4%	-5.70%	Peor	2,989	3,751	3,469	C	25%	8.13%	Mejor	1,273	867	1,004	C	-32%	-13.67%	Peor	
28/jul	Alsea	-	7,762	9,066	9,030	P	17%	0.39%	En Línea	998	1,223	1,197	P	23%	2.17%	En Línea	93	210	147	P	127%	43.07%	Mejor	
26/jul	Amx	-	219,999		231,623	C	5%	E		68,333		64,413	C	-6%	E		14,048		13,275	C	-6%	E		
26/jul	Ara	-	1,710	1,904	1,742	C	11%	9.28%	Mejor	236	283	244	C	20%	15.98%	Mejor	142	186	154	C	31%	20.55%	Mejor	
22/jul	Asur	-	2,120	2,244	2,046	C	6%	9.67%	Mejor	1,129	1,338	1,300	C	18%	2.89%	En Línea	733	867	856	C	18%	1.24%	En Línea	
28/jul	Autlan	-	1,071	1,130	881	C	5%	28.20%	Mejor	193	169	125	C	-12%	34.78%	Mejor	8	(25)	(29)	C	NS	NS	Mejor	
18/jul	Axtel	-	2,542	3,478	3,930	C	37%	-11.48%	Peor	471	953	833	C	102%	14.46%	Mejor	(537)	(951)	(616)	C	NS	NS	Peor	
21/jul	Azteca	-	2,982	3,583	3,027	C	20%	18.37%	Mejor	254	851	255	C	Sup.	234.07%	Mejor	(630)	(522)	(900)	C	NS	NS	Mejor	
25/jul	Bachoco	-	11,837	13,362	13,270	C	13%	0.69%	En Línea	1,884	2,330	2,084	C	24%	11.79%	Mejor	1,394	1,577	1,372	C	13%	14.96%	Mejor	
26/jul	Bimbo	-	53,267	60,626	59,873	C	14%	1.26%	En Línea	5,632	6,783	6,390	C	20%	6.14%	Mejor	1,729	1,906	1,897	C	10%	0.48%	En Línea	
19/jul	Bolsa C	-	640	682	686	C	7%	-0.52%	En Línea	320	375	347	C	17%	7.93%	Mejor	190	253	215	C	33%	17.81%	Mejor	
27/jul	Cemex	-	57,358	66,232	64,996	C	15%	1.90%	En Línea	11,216	13,862	13,289	C	24%	4.31%	En Línea	1,759	3,695	2,135	C	110%	73.08%	Mejor	
28/jul	Chdraui	-	19,098	21,353	20,315	C	12%	5.11%	Mejor	1,138	1,404	1,351	C	23%	3.96%	En Línea	385	469	465	C	22%	0.76%	En Línea	
27/jul	Creal	-	976	1,655	1,692	C	70%	-2.20%	En Línea								333	375	391	C	13%	-4.12%	En Línea	
20/jul	Cultiba	-	9,917	10,833	10,779	C	9%	0.50%	En Línea	1,113	1,330	1,235	C	20%	7.72%	Mejor	138	145	126	C	5%	15.02%	Mejor	
28/jul	Danhos	-	541	674			25%			214	395			84%			537	2,824		T	Sup.			
21/jul	Elektra	-	18,027	19,517	19,119	C	8%	2.08%	En Línea	2,179	3,546	3,604	C	63%	-1.60%	En Línea	(1,423)	(79)	(44)	C	NS	NS	Peor	
25/jul	Element	-	4,379	4,644	4,690	C	6%	-0.98%	En Línea	783	897	846	C	15%	6.08%	Mejor	66	(179)	174	C	NS	NS	Peor	
27/jul	Femsa	-	75,120	94,543	90,620	C	26%	4.33%	En Línea	10,608	11,891	12,575	C	12%	-5.44%	Peor	3,872	4,873	4,935	C	26%	-1.26%	En Línea	
28/jul	Fibramq	-	657	800	828	C	22%	-3.37%	En Línea	580	613	723	C	6%	-15.24%	Peor	635	1,679	783	C	164%	114.39%	Mejor	
20/jul	Fiho	-	501	635	544	C	27%	16.72%	Mejor	155	154	169	C	-1%	-8.69%	Peor	77	47	83	C	-39%	-43.11%	Peor	
22/jul	Finn	-	310		446	C	44%	E		116		165	C	42%	E		40		51	C	30%	E		
22/jul	Funo	-	2,509	3,188	3,299	C	27%	-3.38%	En Línea	2,077	2,563	2,639	C	23%	-2.86%	En Línea	1,343	1,724	813	C	28%	112.12%	Mejor	
28/jul	Gap	-	2,141	2,726	2,528	C	27%	7.84%	Mejor	1,386	1,553	1,662	C	12%	-6.54%	Peor	543	564	770	C	4%	-26.69%	Peor	
21/jul	Gcarso	-	21,215	22,884	23,311	T	8%	-1.83%	En Línea	2,948	3,443	3,487	T	17%	-1.25%	En Línea	1,618	2,018	1,782	T	25%	13.24%	Mejor	
26/jul	Genera	-	4,039	4,865	4,657	C	20%	4.46%	En Línea								679	1,052	898	C	55%	17.20%	Mejor	
28/jul	Gfamsa	-	4,104	4,440	4,464	C	8%	-0.52%	En Línea	461	419	473	C	-9%	-11.46%	Peor	119	161	71	C	35%	127.07%	Mejor	
27/jul	Gfinbur	-	14,795	13,728	7,074	C	-7%	94.06%	Mejor								4,796	2,291	3,090	C	-52%	-25.88%	Peor	
21/jul	Gfnorte	-	26,271	28,613	17,356	C	9%	64.86%	Mejor								4,003	4,626	4,623	C	16%	0.07%	En Línea	
25/jul	Gfregio	-	2,330	2,383	1,531	C	2%	55.65%	Mejor								437	611	494	C	40%	23.84%	Mejor	
21/jul	Gissa	-	2,676	3,527	3,485	C	32%	1.20%	En Línea	344	516	491	C	50%	5.01%	Mejor	138	247	213	C	79%	15.79%	Mejor	
25/jul	Gmexico	-	34,129	38,766	39,015	C	14%	-0.64%	En Línea	15,320	18,745	14,433	C	22%	29.88%	Mejor	5,713	6,458	3,901	C	13%	65.55%	Mejor	
20/jul	Gruma	-	14,280	16,348	16,278	C	14%	0.43%	En Línea	2,242	2,642	2,647	C	18%	-0.19%	En Línea	1,081	1,417	1,399	C	31%	1.27%	En Línea	
21/jul	Gsanbor	-	10,245	10,803	10,778	C	5%	0.23%	En Línea	1,307	1,435	1,279	C	10%	12.18%	Mejor	651	681	706	C	5%	-3.54%	En Línea	
21/jul	Herdez	-	3,946	4,431	4,422	C	12%	0.20%	En Línea	713	662	652	C	-7%	1.57%	En Línea	220	176	204	C	-20%	-13.57%	Peor	
21/jul	Hotel	-	219	272	301	C	24%	-9.66%	Peor	82	72	80	C	-12%	-9.93%	Peor	(0)	(20)	21	C	NS	NS	Peor	

Continúa...

21jul	Ica	•	8,361	7,165	T	-14%	E		1,262	1,618	T	28%	E		(567)	(3,013)	T	E					
21jul	Ich		7,769	8,335	C	-5%		Peor	715	1,642	1,126	C	130%		45.86%	Mejor	501	1,553	513	C	Sup.	202.82%	Mejor
28jul	lenova	•	2,236	2,574	P	15%		En Línea	1,448	1,197	2,189	P	-17%		-45.31%	Peor	571	636	911	P	11%	-30.10%	Peor
22jul	Kimber	•	8,027	8,831	C	10%		En Línea	2,189	2,467	2,438	C	13%		1.21%	En Línea	1,084	1,285	1,226	C	19%	4.84%	En Línea
27jul	Kof	•	36,550	39,939	C	9%		En Línea	7,237	7,632	8,085	C	5%		-5.60%	Peor	2,668	2,001	3,200	C	-25%	-37.47%	Peor
27jul	Lab	•	2,975	2,838	C	-5%		Peor	596	527	575	C	-12%		-8.38%	Peor	359	355	302	C	-1%	17.66%	Mejor
25jul	Lala	•	11,847	12,903	C	9%		En Línea	1,672	1,888	1,979	C	13%		-4.64%	En Línea	990	1,090	1,128	C	10%	-3.35%	En Línea
25jul	Livepol	•	22,067	24,285	C	10%		En Línea	3,383	3,750	3,750	C	11%		-0.01%	En Línea	1,993	2,252	2,248	C	13%	0.19%	En Línea
21jul	Maxcom		599	584	C	-2%		Mejor	53	72	87	C	36%		-17.66%	Peor	(174)	(197)	(130)	C	NS	NS	Peor
21jul	Mega		3,708	4,223	C	14%		En Línea	1,454	1,712	1,647	C	18%		3.94%	En Línea	667	824	690	C	24%	19.41%	Mejor
28jul	Mexchem	•	23,792	26,478	C	11%		En Línea	4,172	4,727	4,099	C	13%		15.32%	Mejor	1,008	(609)	960	C	NS	NS	Peor
28jul	Mfrisco		3,376	3,374	C	0%		En Línea	1,093	1,152	1,350	C	5%		-14.64%	Peor	(418)	(1,717)	(462)	C	NS	NS	Peor
18jul	Nemak	•	17,868	20,255	C	13%		En Línea	3,128	3,998	3,750	C	28%		6.62%	Mejor	1,179	1,391	1,461	C	18%	-4.79%	En Línea
28jul	Ohlmex	•	2,484	2,519	C	1%		Peor	1,892	1,863	2,188	C	-2%		-14.84%	Peor	1,350	691	1,849	C	-49%	-62.64%	Peor
26jul	Oma	•	1,099	1,339	C	22%		Peor	510	728	650	C	43%		12.03%	Mejor	276	447	425	C	62%	5.19%	Mejor
26jul	Pe&Oles	•	15,832	20,036	C	27%	E		3,323	4,201	4,201	C	26%	E		553	587	587	C	6%	E		
26jul	Pinfra	•	2,631	2,756	C	5%		En Línea	1,350	1,609	1,425	C	19%		12.93%	Mejor	1,086	1,206	1,213	C	11%	-0.61%	En Línea
28jul	Pochtec		1,494	1,543	C	3%		En Línea	87	56	104	C	-36%		-46.44%	Peor	19	5	20	C	-73%	-75.05%	Peor
28jul	Q		4,218	5,953	T	41%		Mejor								174	534	189	T	Sup.	182.90%	Mejor	
20jul	Rassini		3,192	4,000	P	25%		En Línea	516	785	754	P	52%		4.14%	En Línea	229	351	318	P	53%	10.49%	Mejor
27jul	Sanmex	•	21,079	23,770	C	13%		Mejor								3,238	3,708	3,664	C	15%	1.21%	En Línea	
21jul	Simec		6,307	6,742	C	7%		Peor	782	1,584	953	C	103%		66.21%	Mejor	412	1,771	308	C	Sup.	475.01%	Mejor
27jul	Soriana		26,949	36,892	C	37%		Mejor	1,741	2,995	2,250	C	72%		33.12%	Mejor	771	995	856	C	29%	16.19%	Mejor
19jul	Sport		288	339	C	18%		En Línea	46	52	54	C	14%		-3.71%	En Línea	4	3	5	C	-22%	-36.60%	Peor
21jul	Terra		508	661	C	30%		En Línea	416	533	508	C	28%		4.96%	En Línea	(117)	(84)	389	C	NS	NS	Peor
06jul	Tlevisa	•	20,986	23,523	C	12%		En Línea	7,834	8,429	8,429	C	8%		0.00%	En Línea	1,329	1,416	1,822	C	7%	-22.28%	Peor
21jul	Unifin		1,473	2,289	C	55%		Mejor								237	302	289	C	28%	4.65%	En Línea	
27jul	Vesta		302	411	C	36%		En Línea	298	388	387	C	30%		0.20%	En Línea	313	(73)	405	C	NS	NS	Peor
28jul	Vitro		3,387	4,116	C	22%		Mejor	744	988	868	C	33%		13.82%	Mejor	623	842	675	C	35%	24.73%	Mejor
22jul	Volar	•	4,099	5,131	P	25%		En Línea	1,281	1,819	1,857	P	42%		-2.05%	En Línea	351	935	605	P	166%	54.49%	Mejor
26jul	Walmex	•	114,397	127,547	C	11%		En Línea	10,293	11,555	11,416	C	12%		1.22%	En Línea	6,810	6,185	5,997	C	-9%	3.14%	En Línea
Mediana							12.82%					19.21%					13.85%						
Mediana. Sólo datos conocidos							12.82%					18.44%					14.51%						
IPyC*							11.44%	4.43%				8.95%	2.63%				-3.15%	-4.91%					
IPyC (Estimados)							7.84%					7.10%					1.06%						

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

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

** Ebitda Ajustado para lenova, 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?”.

Laboratorio Bursátil Ve por Más

Sistema Éxito Bursátil

CAPACIDADES BÁSICAS Conocimiento	SENTIDO COMÚN Metodología C4	TEMPERAMENTO Disciplina	TEMPERAMENTO Paciencia
VALUACIÓN	¿CUÁNTO?	Nuestro Viaje	¿Cómo te ha ido?
<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 45%;"> <p>Índices</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ IPyC vs. FV/Ebitda y FV/Embitda ✦ Comparativo Internacional ✦ Justificación de Descuentos ✦ Valuación y Tendencias IPyC ✦ Inverso del Múltiplo vs. Tasa ✦ Gráfica de Múltiplos Índices Intern. ✦ Índice de valuación histórica BX+ ✦ Valuación Riesgo País ✦ Momento por valuación Histórica </div> <div style="width: 45%;"> <p>Emisoras</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Múltiplos Históricos ✦ Precios vs. FV/Ebitda y FV/Embitda ✦ 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 </div> </div>	<ul style="list-style-type: none"> ✦ Almohada y Estómago Riesgo ✦ Almohada y Estómago Combinado ✦ Almohada y Estómago Horizonte de Inv. 	<ul style="list-style-type: none"> ✦ ¿Cuánto Necesito? ✦ ¿Cuándo Me Retiro? 	<ul style="list-style-type: none"> ✦ Estimación LP de IPyC ✦ Matriz Estimación del IPyC ✦ Alternativas de Inversión
PRECIOS Y RENDIMIENTOS	¿CUÁLES?	INTERNACIONAL	
<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 45%;"> <p>Índices</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Historia de un Índice ★ ✦ Gráfica de Índices vs. IPyC ✦ Estadística Mensual del IPyC ✦ Gráfica IPyC Pesos vs Dólares </div> <div style="width: 45%;"> <p>Emisoras</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Precios Históricos de una Acción ★ ✦ Gráfica de Emisoras vs IPyC <p>Otros</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Historia Serie Económica, Comm. ✦ Indices, Divisas y Commodities </div> </div>	<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 45%;"> <p>Comparativos</p> <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 </div> <div style="width: 45%;"> <p>Por Emisora</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Justificación de Descuentos ★ ✦ Diagnóstico por Emisora ✦ Diagnóstico Grupos Financieros ✦ Precio Objetivo Personalizado ★ ✦ C4 Individual </div> </div>	Países	
REPORTES FINANCIEROS	¿CÓMO?	Emisoras	
<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 45%;"> <p>Comparativos</p> <ul style="list-style-type: none"> ★ ✦ ¿Cómo Van? ✦ Dóleta BX+ ✦ Prólogo ✦ Tendencias para el sig. Trimestre </div> <div style="width: 45%;"> <p>Por Emisora</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Estados Financieros BMV ✦ Desglose de Vencimientos </div> </div>	<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 45%;"> <p>Emisoras Locales</p> <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 </div> <div style="width: 45%;"> <ul style="list-style-type: none"> ✦ BX+CAP Teórico <p>Emisoras S&P</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Filtros Emisoras S&P ✦ Detalle Recomendaciones </div> </div>	Filtros Emisoras S&P	
OTROS	¿CUÁNDO?	Los 10 primeros en participación	
<ul style="list-style-type: none"> ✦ Reporte Bursátil ✦ Reporte Financiero Bursátil ✦ Correlaciones del IPyC ★ ✦ Gráfica Regional Interactiva 	<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 45%;"> <p>Índices</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Momento Fundamental LP IPyC ★ ✦ Instrucciones ET Indices ✦ Gráfica ET Indices ✦ Simulador ET Indices ✦ Rendimientos ET del IPyC ✦ Gráfica VIX </div> <div style="width: 45%;"> <p>Emisoras</p> <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 </div> </div>	Prólogo EUA	

¡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:

sopORTE.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, José Eduardo Coello Kunz, Rafael Antonio Camacho Pelaez, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Alvarez, 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 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
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251700 x 1709	jcoello@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Pelaez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	racamacho@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

Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista/ Consumo / Política Fiscal/ Inflación	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista / Industria / Petróleo/ Tasas	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	qledesma@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