



# Reportes Trimestrales

## ¿CÓMO VAN? 2T16

# BX+

### ÚLTIMOS REPORTES

Se dieron a conocer los resultados del ejercicio 2T16 de AC, Alfa, Alpek, Axtel y Nemark. Alfa presentó sus cifras en línea con relación a lo esperado en Ventas y EBITDA. El resto de las emisoras reportaron resultados mixtos de acuerdo con el consenso.

Fecha	Reporte	Emisora	IPyC	Ventas			EBITDA **			Utilidad Neta													
				2T15	2T16	2T16E	2T15 vs. 2T16 vs. 2T16E	Result.	2T15	2T16	2T16E	2T15 vs. 2T16 vs. 2T16E	Result.	2T15	2T16	2T16E	2T15 vs. 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
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
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
18/jul	Nemark	•	17,868	20,255	20,519	C	13%	-1.29%	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
Mediana							12.63%							16.61%							13.08%		
Mediana. Sólo datos conocidos							13.28%							22.96%							-9.15%		
IPyC*							10.11%	-0.82%						6.77%	-0.09%						-3.50%	-31.88%	
IPyC (Estimados)							10.25%							6.78%							0.82%		

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, 66.67% han sido en "En línea" a nivel Ventas y el 50% "Mejor" en EBITDA. Por parte de la Utilidad Neta un 83.33% ha reportado "Peor".

¿Cómo reportaron?								
Ventas			EBITDA*			Utilidad Neta		
Calif.	No. Emis.	%	Calif.	No. Emis.	%	Calif.	No. Emis.	%
Mejor	0	0.00%	Mejor	3	50.00%	Mejor	0	0.00%
En Línea	4	66.67%	En Línea	2	33.33%	En Línea	1	16.67%
Peor	2	33.33%	Peor	1	16.67%	Peor	5	83.33%
<b>Total Con</b>	<b>6</b>	<b>8.45%</b>	<b>Total Conoc.</b>	<b>6</b>	<b>8.45%</b>	<b>Total Cor</b>	<b>6</b>	<b>8.45%</b>

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 19, 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
	Aeromex	11,276		12,845	C	14%	E		2,390		3,464	C	45%	E		102		430	C	Sup.	E	
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
	Alsea	7,762		9,030	P	16%	E		998		1,197	P	20%	E		93		147	P	59%	E	
	Amx	219,999		231,623	C	5%	E		68,333		64,413	C	-6%	E		14,048		13,275	C	-6%	E	
	Ara	1,710		1,742	C	2%	E		236		244	C	3%	E		142		154	C	9%	E	
	Asur	2,120		2,046	C	-4%	E		1,129		1,300	C	15%	E		733		856	C	17%	E	
	Autlan	1,048		881	C	-16%	E		188		125	C	-33%	E		8		(29)	C		E	
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
	Azteca	2,982		3,027	C	2%	E		254		255	C	0%	E		(630)		(900)	C		E	
	Bachoco	11,837		13,270	C	12%	E		2,081		2,084	C	0%	E		1,394		1,372	C	-2%	E	
	Bimbo	53,093		59,873	C	13%	E		5,641		6,390	C	13%	E		1,747		1,897	C	9%	E	
	Bolsa	640		686	C	7%	E		320		347	C	8%	E		190		215	C	13%	E	
	C			17,889	C		E											3,353	C		E	
	Cemex	59,386		64,996	C	9%	E		11,502		13,289	C	16%	E		1,759		2,135	C	21%	E	
	Chdraui	19,098		20,315	C	6%	E		1,138		1,351	C	19%	E		385		465	C	21%	E	
	Creal	976		1,692	C	73%	E								333		391	C	17%	E		
	Cultiba	9,917		10,779	C	9%	E		1,113		1,235	C	11%	E		138		126	C	-9%	E	
	Danhos	541							401									T				
	Elektra	18,105		19,119	C	6%	E		2,113		3,604	C	71%	E		(1,423)		(44)	C		E	
	Element	4,379		4,690	C	7%	E		783		846	C	8%	E		66		174	C	164%	E	
	Femsa	75,120		90,620	C	21%	E		10,786		12,575	C	17%	E		3,872		4,935	C	27%	E	
	Fibramq	657		828	C	26%	E		580		723	C	25%	E		635		783	C	23%	E	
	Fiho	501		544	C	9%	E		155		169	C	9%	E		77		83	C	8%	E	
	Finn	310		446	C	44%	E		116		165	C	42%	E		40		51	C	30%	E	
	Funo	2,509		3,299	C	31%	E		2,028		2,639	C	30%	E		630		813	C	29%	E	
	Gap	2,141		2,528	C	18%	E		1,386		1,662	C	20%	E		543		770	C	42%	E	
	Gcarso	21,215		22,258	T	5%	E		2,948		3,308	T	12%	E		1,618		1,635	T	1%	E	
	Gentera	3,532		4,657	C	32%	E								679		898	C	32%	E		
	Gfamsa	4,104		4,464	C	9%	E		461		473	C	3%	E		119		71	C	-41%	E	
	Gfinbur	8,830		7,074	C	-20%	E								4,796		3,090	C	-36%	E		
	Gfnorte	15,410		17,356	C	13%	E								4,003		4,623	C	15%	E		
	Gfregio	1,298		1,531	C	18%	E								437		494	C	13%	E		
	Gissa	2,676		3,485	C	30%	E		341		491	C	44%	E		138		213	C	55%	E	
	Gmexico	34,129		39,015	C	14%	E		15,320		14,433	C	-6%	E		5,713		3,901	C	-32%	E	
	Gruma	14,280		16,278	C	14%	E		2,242		2,647	C	18%	E		1,081		1,399	C	29%	E	
	Gsanbor	10,245		10,778	C	5%	E		1,307		1,279	C	-2%	E		651		706	C	8%	E	
	Herdez	3,946		4,422	C	12%	E		713		652	C	-9%	E		220		204	C	-7%	E	
	Hotel	219		301	C	38%	E		54		80	C	48%	E		(0)		21	C		E	

Continúa...

	Ica	•	8,361	7,165	T	-14%	E		1,262	1,618	T	28%	E		(567)	(3,013)	T	E																				
	Ich		7,769	8,335	C	7%	E		1,050	1,126	C	7%	E		501	513	C	2%	E																			
	lenova	•	2,383	2,484	P	4%	E		1,454	2,189	P	51%	E		571	911	P	59%	E																			
	Kimber	•	8,027	8,610	C	7%	E		2,189	2,438	C	11%	E		1,084	1,226	C	13%	E																			
	Kof	•	36,550	38,935	C	7%	E		7,237	8,085	C	12%	E		2,668	3,200	C	20%	E																			
	Lab	•	2,975	3,143	C	6%	E		596	575	C	-4%	E		359	302	C	-16%	E																			
	Lala	•	11,847	12,734	C	7%	E		1,672	1,979	C	18%	E		990	1,128	C	14%	E																			
	Livepol	•	22,066	24,946	C	13%	E		3,383	3,750	C	11%	E		1,993	2,248	C	13%	E																			
	Maxcom		599	547	C	-9%	E		53	87	C	66%	E		(174)	(130)	C	E																				
	Mega		3,708	4,226	C	14%	E		1,454	1,647	C	13%	E		667	690	C	3%	E																			
	Mexchem	•	23,792	25,278	C	6%	E		4,160	4,099	C	-1%	E		1,008	960	C	-5%	E																			
	Mfrisco		3,376	3,394	C	1%	E		1,093	1,350	C	24%	E		(418)	(462)	C	E																				
18/jul	Nemak	•	17,868	20,255	20,519	C	13%	E	-1.29%	En Línea	3,128	3,998	3,750	C	28%	E	6.62%	Mejor	1,179	1,391	1,461	C	18%	E	-4.79%	En Línea												
	Ohlmex	•	2,484	2,853	C	15%	E		1,892	2,188	C	16%	E		1,350	1,849	C	37%	E																			
	Oma	•	1,099	1,434	C	31%	E		510	650	C	27%	E		276	425	C	54%	E																			
	Pe&Oles	•	15,832	20,036	C	27%	E		3,323	4,201	C	26%	E		553	587	C	6%	E																			
	Pinfra	•	2,631	2,855	C	9%	E		1,350	1,425	C	6%	E		1,086	1,213	C	12%	E																			
	Pochtec		1,494	1,525	C	2%	E		87	104	C	20%	E		19	20	C	8%	E																			
	Q		4,218	5,120	T	21%	E							171	189	T	10%	E																				
	Rassini		3,192	4,096	P	28%	E		516	754	P	46%	E		229	318	P	39%	E																			
	Sanmex	•	15,126	16,912	C	12%	E							3,238	3,664	C	13%	E																				
	Simec		6,307	7,262	C	15%	E		782	953	C	22%	E		412	308	C	-25%	E																			
	Soriana		26,949	34,192	C	27%	E		1,741	2,250	C	29%	E		771	856	C	11%	E																			
	Sport		288	334	C	16%	E		46	54	C	19%	E		4	5	C	22%	E																			
	Terra		486	643	C	32%	E		464	584	C	26%	E		331	389	C	17%	E																			
06/jul	Tlevisa	•	20,986	23,523	23,165	C	12%	E	1.55%	En Línea	7,834	8,429	8,429	C	8%	E	0.00%	En Línea	1,329	1,416	1,822	C	7%	E	-22.28%	Peor												
	Unifin		1,473	1,878	C	28%	E							237	289	C	22%	E																				
	Vesta		302	400	C	33%	E		285	387	C	36%	E		313	405	C	29%	E																			
	Vitro		3,387	3,857	C	14%	E		744	868	C	17%	E		623	675	C	8%	E																			
	Volar	•	4,099	5,098	P	24%	E		1,281	1,857	P	45%	E		351	605	P	72%	E																			
	Walmex	•	114,397	124,362	C	9%	E		10,293	11,416	C	11%	E		6,810	5,997	C	-12%	E																			
<b>Mediana</b>							<b>12.63%</b>								<b>16.61%</b>								<b>13.08%</b>															
<b>Mediana. Sólo datos conocidos</b>							<b>13.28%</b>								<b>22.96%</b>								<b>-9.15%</b>															
<b>IPyC*</b>							<b>10.11%</b>				<b>-0.82%</b>								<b>6.77%</b>				<b>-0.09%</b>								<b>-3.50%</b>				<b>-31.88%</b>			
<b>IPyC (Estimados)</b>							<b>10.25%</b>								<b>6.78%</b>								<b>0.82%</b>															

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

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?”.

Sistema Éxito Bursátil BX+

CAPACIDADES BÁSICAS Conocimiento	SENTIDO COMÚN Metodología C4	TEMPERAMENTO Disciplina	TEMPERAMENTO Paciencia
<p style="text-align: center; background-color: #1a2b3c; color: white; padding: 2px;"><b>VALUACIÓN</b></p> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 45%;"> <p><b>Índices</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ IPyC vs. FV/Ebitda y FV/Embitda</li> <li>✦ Comparativo Internacional</li> <li>✦ Justificación de Descuentos</li> <li>✦ Valuación y Tendencias IPyC</li> <li>✦ Inverso del Múltiplo vs. Tasa</li> <li>✦ Gráfica de Múltiplos del IPyC</li> <li>✦ Índice de valuación histórica BX+</li> <li>✦ Valuación Riesgo País</li> <li>✦ Momento por valuación Histórica</li> </ul> </div> <div style="width: 45%;"> <p><b>Emisoras</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Múltiplos Históricos</li> <li>✦ Precios vs. FV/Ebitda y FV/Embitda</li> <li>✦ Gráfica de Múltiplos por Emisora</li> <li>✦ Gráfica de Múltiplos por Sector</li> <li>✦ Gráfica de Múltiplo emisora vs. Sector</li> <li>✦ Valuación Emisoras del IPyC</li> <li>✦ Momento por Valuación LP Emisora</li> </ul> </div> </div>	<p style="text-align: center; background-color: #1a2b3c; color: white; padding: 2px;"><b>¿CUÁNTO?</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Almohada y Estómago Riesgo</li> <li>✦ Almohada y Estómago Combinado</li> <li>✦ Almohada y Estómago Horizonte de Inv.</li> </ul> <p style="text-align: center; background-color: #1a2b3c; color: white; padding: 2px;"><b>¿CUÁLES?</b></p> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 45%;"> <p><b>Comparativos</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Selección Emisoras Datos Conoc.</li> <li>★ <b>Selección Emisoras Estimados</b></li> <li>✦ BI - Rentables</li> <li>✦ Análisis de Múltiplos Históricos</li> <li>✦ Descuentos vs. Múltiplos del Sector</li> <li>★ <b>Los Tres Movimientos</b></li> <li>✦ Diagnóstico del Sector</li> <li>✦ Diagnóstico del Mercado</li> </ul> </div> <div style="width: 45%;"> <p><b>Por Emisora</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Justificación de Descuentos</li> <li>★ <b>Diagnóstico por Emisora</b></li> <li>✦ Diagnóstico Grupos Financieros</li> <li>✦ Precio Objetivo Personalizado</li> <li>★ <b>C4 Individual</b></li> </ul> </div> </div>	<ul style="list-style-type: none"> <li>★ <b>Nuestro Viaje</b></li> <li>✦ ¿Cuánto Necesito?</li> <li>✦ ¿Cuándo Me Retiro?</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✦ ¿Cómo te ha ido?</li> <li>✦ Estimación LP de IPyC</li> <li>✦ Matriz Estimación del IPyC</li> <li>✦ Alternativas de Inversión</li> </ul>
<p style="text-align: center; background-color: #1a2b3c; color: white; padding: 2px;"><b>PRECIOS Y RENDIMIENTOS</b></p> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 45%;"> <p><b>Índices</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Historia de un Índice</li> <li>★ <b>Gráfica de Índices vs. IPyC</b></li> <li>✦ Estadística Mensual del IPyC</li> <li>✦ Gráfica IPyC Pesos vs Dólares</li> </ul> </div> <div style="width: 45%;"> <p><b>Emisoras</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Precios Históricos de una Acción</li> <li>★ <b>Gráfica de Emisoras vs IPyC</b></li> </ul> <p><b>Otros</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Historia Serie Económica, Comm.</li> <li>✦ Índices, Divisas y Commodities</li> </ul> </div> </div>	<p style="text-align: center; background-color: #1a2b3c; color: white; padding: 2px;"><b>¿CÓMO?</b></p> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 45%;"> <p><b>Emisoras Locales</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Copa BX+</li> <li>✦ Receta</li> <li>✦ Relación Riesgo - Rendimiento</li> <li>✦ Análisis de Portafolio</li> <li>★ <b>Justificación de la Estrategia</b></li> <li>★ <b>Justificación Personalizada</b></li> <li>✦ Detalle de Estimados de Consenso</li> </ul> </div> <div style="width: 45%;"> <p><b>Emisoras S&amp;P</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ BX+CAP Teórico</li> <li>✦ Filtros Emisoras S&amp;P</li> <li>✦ Detalle Recomendaciones</li> </ul> </div> </div>	<p style="background-color: #1a2b3c; color: white; padding: 2px; margin: 0;"><b>INTERNACIONAL</b></p> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 45%;"> <p><b>Países</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>★ <b>Índices Objetivo y Valuación</b></li> <li>★ <b>Selección de Países</b></li> <li>✦ Los 10 primeros en participación</li> </ul> </div> <div style="width: 45%;"> <p><b>Emisoras</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>★ <b>Filtros Emisoras S&amp;P</b></li> <li>✦ Filtros Emisoras S&amp;P (SIC)</li> <li>✦</li> </ul> </div> </div>	
<p style="text-align: center; background-color: #1a2b3c; color: white; padding: 2px;"><b>REPORTES FINANCIEROS</b></p> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 45%;"> <p><b>Comparativos</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>★ <b>¿Cómo Van?</b></li> <li>✦ Boleta BX+</li> <li>✦ Prólogo</li> <li>✦ Tendencias para el sig. Trimestre</li> </ul> </div> <div style="width: 45%;"> <p><b>Por Emisora</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Estados Financieros BMV</li> <li>✦ Desglose de Vencimientos</li> </ul> </div> </div>			
<p style="text-align: center; background-color: #1a2b3c; color: white; padding: 2px;"><b>OTROS</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Reporte Bursátil</li> <li>✦ Reporte Financiero Bursátil</li> <li>✦ Correlaciones del IPyC</li> <li>✦ Máximos vs. Mínimos del IPyC</li> <li>✦ IPyC Ebitda, Múltiplo y PIB</li> <li>✦ Diccionario BX+Bursátil y Económico</li> </ul>	<p style="text-align: center; background-color: #1a2b3c; color: white; padding: 2px;"><b>¿CUÁNDO?</b></p> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 45%;"> <p><b>Índices</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Momento Fundamental LP IPyC</li> <li>★ <b>Instrucciones ET Índices</b></li> <li>✦ Gráfica ET Índices</li> <li>✦ Simulador ET Índices</li> <li>✦ Rendimientos ET del IPyC</li> <li>✦ Gráfica VIX</li> </ul> </div> <div style="width: 45%;"> <p><b>Emisoras</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>★ <b>Instrucciones ET</b></li> <li>★ <b>Gráfica ET de una Emisora con PO</b></li> <li>✦ Simulador ET Emisoras</li> <li>✦ Rendimientos ET para emisoras</li> <li>✦ Momento por Valuación a LP Emisoras</li> </ul> </div> </div>		

¡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.exit@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](http://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: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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: <b>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.</b>	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp

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

<b>DIRECCIÓN</b>			
Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	<a href="mailto:tehrenberg@vepormas.com">tehrenberg@vepormas.com</a>
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	<a href="mailto:msuarez@vepormas.com">msuarez@vepormas.com</a>
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	<a href="mailto:afinkler@vepormas.com">afinkler@vepormas.com</a>
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	<a href="mailto:arabell@vepormas.com">arabell@vepormas.com</a>
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1616	<a href="mailto:jdomech@vepormas.com">jdomech@vepormas.com</a>
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	<a href="mailto:fgutierrez@vepormas.com">fgutierrez@vepormas.com</a>
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	<a href="mailto:eespinosa@vepormas.com">eespinosa@vepormas.com</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:ligonzalez@vepormas.com">ligonzalez@vepormas.com</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com">icalderon@vepormas.com</a>
<b>ANÁLISIS BURSÁTIL</b>			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com">rheredia@vepormas.com</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com">lrivas@vepormas.com</a>
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com">mmedinaz@vepormas.com</a>
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@vepormas.com</a>
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251700 x 1709	<a href="mailto:jcoello@vepormas.com">jcoello@vepormas.com</a>
Rafael Antonio Camacho Pelaez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:racamacho@vepormas.com">racamacho@vepormas.com</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepormas.com">jmendiola@vepormas.com</a>
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	<a href="mailto:mmartineza@vepormas.com">mmartineza@vepormas.com</a>
<b>ESTRATEGIA ECONOMICA</b>			
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista/ Consumo / Política Fiscal/ Inflación	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:mpdiaz@vepormas.com">mpdiaz@vepormas.com</a>
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista / Industria / Petróleo/ Tasas	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com">mpramirez@vepormas.com</a>
<b>ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS</b>			
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com">masanchez@vepormas.com</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	<a href="mailto:qledesma@vepormas.com">qledesma@vepormas.com</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com">rhernandez@vepormas.com</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	<a href="mailto:hreyes@vepormas.com">hreyes@vepormas.com</a>