



Reportes Trimestrales

¿CÓMO VAN? 3T16

BX+

ÚLTIMOS REPORTES

Se dieron a conocer los resultados del ejercicio 3T16 de AC, Gruma, Sport y Unifin. Gruma presenta sus cifras en línea de acuerdo a lo esperado. AC y Sport reportan sus cifras mejores mixtas de acuerdo a sus estimados. Cabe destacar los resultados de Unifin por encima de lo esperado por el *consenso*.

Fecha Reporte	Emisora	Ventas			EBITDA			Utilidad Neta											
		3T15	3T16	3T16E vs. 3T16	3T15	3T16	3T16E vs. 3T16	3T15	3T16	3T16E vs. 3T16									
19/oct	Ac	20,695	24,427	23,836	18.0%	2.5%	En Línea	4,540	6,459	5,130	42.3%	25.9%	Mejor	2,088	3,229	2,435	54.7%	32.7%	Mejor
19/oct	Gruma	15,313	17,209	16,741	12.4%	2.8%	En Línea	2,412	2,806	2,723	16.4%	3.1%	En Línea	1,383	1,535	1,506	11.0%	2.0%	En Línea
19/oct	Sport	312	352	350	12.9%	0.7%	En Línea	60	65	68	7.3%	-4.9%	En Línea	6	11	7	78.4%	63.0%	Mejor
19/oct	Unifin	1,719	2,557	2,393	48.7%	6.8%	Mejor							261	359	401	37.7%	-10.6%	Peor
Mediana					11.6%				13.8%				15.4%						
Mediana. Sólo datos conocidos					12.7%				16.4%				29.9%						
IPyC					9.8%	1.6%				9.3%	5.2%				41.3%	-10.9%			
IPyC (Estimados)					9.5%				8.6%				43.2%						

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, 80% han sido en "En línea" a nivel Ventas y el 70% en EBITDA. Por parte de la Utilidad Neta un 50% ha reportado "Mejor".

¿Cómo reportaron?								
Ventas			EBITDA*			Utilidad Neta		
Calificación	No. Emis.	%	Calificación	No. Emis.	%	Calificación	No. Emis.	%
Mejor	1	10.00%	Mejor	1	10.00%	Mejor	5	50.00%
En Línea	8	80.00%	En Línea	7	70.00%	En Línea	1	10.00%
Peor	1	10.00%	Peor	2	20.00%	Peor	4	40.00%
Total Conoc.	10	14.08%	Total Conoc.	10	14.08%	Total Conoc.	10	14.08%

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

Octubre 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						
			3T15	3T16	3T16E	3T15 vs. 3T16	3T16 vs. 3T16E	Result.	3T15	3T16	3T16E	3T15 vs. 3T16	3T16 vs. 3T16E	Result.	3T15	3T16	3T16E	3T15 vs. 3T16	3T16 vs. 3T16E	Result.			
19/oct	Ac	•	20,695	24,427	23,836	C	18.0%	2.5%	En Línea	4,540	6,459	5,130	C	42.3%	25.9%	Mejor	2,088	3,229	2,435	C	54.7%	32.7%	Mejor
	Aeromex		12,419		13,838	C	11.4%	E		3,326		4,117	C	23.8%	E		737		818	C	11.0%	E	
17/oct	Alfa	•	67,353	75,323	73,980	C	11.8%	1.8%	En Línea	9,660	10,513	10,389	C	8.8%	1.2%	En Línea	2,675	234	2,034	C	-91.2%	-88.5%	Peor
17/oct	Alpek	•	22,060	23,132	23,164	C	4.9%	-0.1%	En Línea	2,538	2,937	3,132	C	15.7%	-6.2%	Peor	623	933	765	C	49.8%	21.9%	Mejor
	Alsea	•	8,224		9,619	P	17.0%	E		1,087		1,282	P	17.9%	E		120		295	P	145.2%	E	
	Amx	•	223,604		240,486	C	7.5%	E		66,734		63,794	C	-4.4%	E		(2,884)		11,536	C			
	Ara		1,716		1,838	C	7.1%	E		256		274	C	7.2%	E		141		161	C	13.9%	E	
18/oct	Asur	•	2,172	2,356	2,601	C	8.4%	-9.4%	Peor	1,143	1,370	1,358	C	19.9%	0.9%	En Línea	706	917	861	C	29.9%	6.5%	Mejor
	Autlan		1,126		1,144	P	1.6%	E		137		168	P	22.2%	E		(13)		(19)	P		E	
17/oct	Axtel		2,360	3,836	3,726	C	62.5%	3.0%	En Línea	807	1,319	1,286	C	63.5%	2.6%	En Línea	(768)	(451)	(811)	C	NS	NS	Mejor
	Azteca		3,185		3,392	C	6.5%	E		402		573	C	42.8%	E		(817)		185	C		E	
	Bachoco		11,336		12,550	C	10.7%	E		1,222		1,184	C	-3.1%	E		784		754	C	-3.8%	E	
	Bimbo	•	56,219		62,926	C	11.9%	E		6,469		7,285	C	12.6%	E		2,270		2,421	C	6.7%	E	
	Bolsa	•	669		706	C	5.5%	E		337		375	C	11.2%	E		211		229	C	8.1%	E	
	C				17,309	C		E											3,342	C		E	
	Cemex	•	60,572		69,139	C	14.1%	E		11,234		13,536	C	20.5%	E		(732)		1,201	C		E	
	Chdraui		19,256		21,222	C	10.2%	E		1,276		1,333	C	4.5%	E		449		504	C	12.4%	E	
	Creal		1,100		1,747	P	58.8%	E									340		392	P	15.4%	E	
	Cultiba		10,263		11,358	C	10.7%	E		1,037		1,102	C	6.3%	E		(85)		75	C		E	
	Danhos		606		732	C	20.7%	E		474		540	C	13.9%	E				546	C		E	
	Elektra	•	18,501		20,035	P	8.3%	E		2,642		3,707	P	40.3%	E		(1,220)		(390)	P		E	
	Element		4,510		4,782	C	6.0%	E		848		901	C	6.3%	E		(133)		188	C		E	
	Femsa	•	78,763		95,299	C	21.0%	E		11,892		13,183	C	10.9%	E		4,974		5,779	C	16.2%	E	
	Fibramq		720		823	C	14.3%	E		626		711	C	13.6%	E		1,810		2,018	C	11.5%	E	
18/oct	Fiho		504	696	686	C	38.1%	1.5%	En Línea	162	211	205	C	30.1%	2.9%	En Línea	66	59	73	C	-9.8%	-19.0%	Peor
	Finn		337		468	C	38.7%	E		118		162	C	37.3%	E		44		57	C	31.9%	E	
	Funo		2,872		3,267	C	13.8%	E		2,312		2,630	C	13.8%	E		(723)		(766)	C		E	
	Gap	•	2,159		2,537	C	17.5%	E		1,493		1,676	C	12.3%	E		616		787	C	27.9%	E	
	Gcarso	•	21,063		22,811	P	8.3%	E		2,621		3,287	P	25.4%	E		1,224		1,782	P	45.6%	E	
	Gentera	•	3,974		4,362	C	9.8%	E									879		958	C	9.0%	E	
	Gfamsa		3,987		4,324	P	8.5%	E		434		426	P	-1.8%	E		37		30	P	-19.6%	E	
	Gfinbur	•	8,296		10,181	C	22.7%	E									287		3,279	C	Sup.	E	
	Gfnorte	•	27,339		30,570	C	11.8%	E									4,284		4,889	C	14.1%	E	
	Gfregio	•	2,440		1,873	C	-23.2%	E									423		526	C	24.2%	E	
	Gissa		2,871		3,597	P	25.3%	E		403		564	P	40.1%	E		201		245	P	21.9%	E	
	Gmexico	•	32,657		37,215	C	14.0%	E		14,845		17,984	C	21.1%	E		5,064		5,857	C	15.7%	E	
19/oct	Gruma	•	15,313	17,209	16,741	C	12.4%	2.8%	En Línea	2,412	2,806	2,723	C	16.4%	3.1%	En Línea	1,383	1,535	1,506	C	11.0%	2.0%	En Línea
	Gsanbor		9,953		10,371	P	4.2%	E		1,121		1,263	P	12.7%	E		557		664	P	19.1%	E	
	Herdez		4,248		4,706	P	10.8%	E		787		753	P	-4.3%	E		219		255	P	16.3%	E	
	Hotel		240		296	P	23.6%	E		74		98	P	31.8%	E		(31)		14	P		E	

Continúa...

	Ica	8,486	5,310	T	-37.4%	E		1,316	959	T	-27.1%	E		(2,507)	(2,739)	T	E					
	Ich	7,206	8,532	C	18.4%	E		946	1,150	C	21.6%	E		(685)	262	C	E					
	lenova	3,315	2,448	P	-26.2%	E		1,212	2,101	P	73.4%	E		220	338	P	53.4%	E				
	Kimber	7,932	8,617	C	8.6%	E		2,153	2,294	C	6.5%	E		1,037	1,115	C	7.5%	E				
	Kof	37,661	40,555	C	7.7%	E		7,854	7,952	C	1.2%	E		1,988	2,667	C	34.2%	E				
	Lab	2,624	3,062	C	16.7%	E		387	533	C	37.7%	E		183	365	C	100.0%	E				
	Lala	12,176	13,279	C	9.1%	E		1,695	1,896	C	11.8%	E		966	1,100	C	13.8%	E				
	Livopol	19,622	21,994	C	12.1%	E		2,613	2,996	C	14.6%	E		1,385	1,708	C	23.3%	E				
	Maxcom	578	589	C	1.8%	E		15	16	C	8.7%	E		(257)	(165)	C	E					
	Mega	3,583	4,292	C	19.8%	E		1,501	1,679	C	11.8%	E		689	863	C	25.3%	E				
	Mexchem	24,700	25,792	C	4.4%	E		3,997	4,681	C	17.1%	E		923	1,215	C	31.7%	E				
	Mfrisco	3,336	3,484	P	4.4%	E		1,213	1,288	P	6.2%	E		(1,545)	(921)	P	E					
17/oct	Nemak	17,973	19,449	P	10.9%		2.5%	En Línea	3,176	3,411	3,408	P	7.4%	0.1%	En Línea	1,332	1,110	1,336	P	-16.7%	-16.9%	Peor
	Ohlmex	3,929	3,193	C	-18.7%	E		3,508	2,427	C	-30.8%	E		1,619	1,082	C	-33.2%	E				
	Oma	1,143	1,456	C	27.3%	E		601	785	C	30.6%	E		305	485	C	59.1%	E				
	Pe&Oles	17,349	20,669	P	19.1%	E		2,824	6,525	P	131.0%	E		156	136	P	-12.9%	E				
	Pinfra	2,973	2,701	C	-9.1%	E		1,397	1,526	C	9.2%	E		1,206	1,107	C	-8.2%	E				
	Pochtec	1,578	1,586	P	0.5%	E		95	83	P	-13.1%	E		(17)	14	P	E					
	Q	4,197	5,120	T	22.0%	E							127	189	T	48.9%	E					
	Rassini	3,324	4,142	P	24.6%	E		557	791	P	42.1%	E		302	378	P	25.3%	E				
	Sanmex	21,576	23,956	C	11.0%	E							3,465	3,936	C	13.6%	E					
	Simec	6,347	7,459	C	17.5%	E		806	985	C	22.1%	E		(292)	566	C	E					
	Soriana	26,673	33,867	C	27.0%	E		1,507	2,235	C	48.3%	E		870	884	C	1.7%	E				
19/oct	Sport	312	352	350	P	12.9%	0.7%	En Línea	60	65	68	P	7.3%	-4.9%	En Línea	6	11	7	P	78.4%	63.0%	Mejor
	Terra	529	644	C	21.6%	E		502	600	C	19.5%	E		313	347	C	10.8%	E				
19/oct	Tlevisa	22,256	24,272	C	9.1%	E		8,396	8,993	C	7.1%	E		6,546	2,293	C	-65.0%	E				
	Unifin	1,719	2,557	2,393	P	48.7%	6.8%	Mejor					261	359	401	P	37.7%	-10.6%	Peor			
	Vesta	341	446	C	30.8%	E		347	432	C	24.7%	E		(276)	245	C	E					
	Vitro	3,863	4,183	P	8.3%	E		962	1,038	P	7.9%	E		22,435	3,891	P	-82.7%	E				
	Volar	5,220	6,619	P	26.8%	E		2,121	2,505	P	18.1%	E		1,152	1,620	P	40.6%	E				
	Walmex	117,333	117,895	C	0.5%	E		10,906	11,511	C	5.6%	E		5,920	6,351	C	7.3%	E				
Mediana																						
Mediana. Sólo datos conocidos																						
IPyC*																						
IPyC (Estimados)																						

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?”.

Laboratorio Bursátil Ve por Más

Sistema Éxito Bursátil

CAPACIDADES BÁSICAS Conocimiento	SENTIDO COMÚN Metodología C4	TEMPERAMENTO Disciplina	TEMPERAMENTO Paciencia
VALUACIÓN	¿CUÁNTO?	INTERNACIONAL	
<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. 	<p>Países</p> <ul style="list-style-type: none"> ★ ✦ Índices Objetivo y Valuación ★ ✦ Selección de Países ✦ Los 10 primeros en participación 	
<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 </div> </div> <p style="text-align: center;">Otros</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Historia Serie Económica, Comm. ✦ Indices, Divisas y Commodities 	<p style="text-align: center;">¿CUÁLES?</p> <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>	<p>Emisoras</p> <ul style="list-style-type: none"> ★ ✦ Filtros Emisoras S&P ✦ Filtros Emisoras S&P (SIC) ★ ✦ Los Tres Movimientos SIC ★ ✦ Prólogo EUA 	
REPORTES FINANCIEROS	¿CÓMO?	¡Nuevo Menú!	
<p>Comparativos</p> <ul style="list-style-type: none"> ★ ✦ ¿Cómo Van? ✦ Dóleta BX+ ✦ Prólogo ✦ Tendencias para el sig. Trimestre 	<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 	<p style="text-align: center;">Emisoras S&P</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Filtros Emisoras S&P ✦ Detalle Recomendaciones 	
<p style="text-align: center;">OTROS</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Reporte Bursátil ✦ Reporte Financiero Bursátil ✦ Correlaciones del IPyC ★ ✦ Gráfica Regional Interactiva 	<p style="text-align: center;">¿CUÁNDO?</p> <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>	<p style="text-align: center;">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:</p> <p style="text-align: center;">sopORTE.EXITO@VEPORMAS.COM</p> <p style="text-align: center;">★ = Consultas preferidas ★ = Consultas nuevas</p>	

¿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 Peláez, Verónica Uribe Boyzo, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Alvarez, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, 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

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
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	liqonzalez@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 Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Financieras / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1465	vuribeb@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Mariana Paola Ramírez Montes	Economista	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

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--