



Reportes Trimestrales

¿CÓMO VAN? 3T16

BX+

ÚLTIMOS REPORTES

Se dieron a conocer los resultados del ejercicio 3T16 de Cultiba, Element, Gcarso, Gfamsa, Gfnorte, Gissa, Gsanbor, Hotel, Maxcom, Rassini, Simec y Terra. Gfnorte y Rassini presentan sus cifras en línea de acuerdo a lo esperado. Gcarso y Hotel reportan sus cifras mejores mixtas de acuerdo a sus estimados. Cabe destacar los resultados de Gsanbor por encima de lo esperado. Cultiba presenta cifras peores a sus estimados. El resto de las emisoras reportan cifras mixtas.

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

J. P. Sergent

Fecha Reporte	Emisora	Ventas						EBITDA						Utilidad Neta					
		3T15	3T16	3T16E vs. 3T16	vs. 3T16E	Result.	3T15	3T16	3T16E vs. 3T16	vs. 3T16E	Result.	3T15	3T16	3T16E vs. 3T16	vs. 3T16E	Result.			
19/oct	Cultiba	10,263	10,204	11,358	-0.6%	-10.2%	Peor	1,037	954	1,102	-8.0%	-13.5%	Peor	(85)	46	75	NS	-38.3%	Peor
20/oct	Element	4,510	4,680	4,782	3.8%	-2.1%	En Línea	848	934	901	10.1%	3.6%	En Línea	(133)	(65)	188	NS	NS	Peor
20/oct	Gcarso	21,063	23,423	22,811	11.2%	2.7%	En Línea	2,621	4,670	3,287	78.2%	42.1%	Mejor	1,224	2,715	1,782	121.9%	52.4%	Mejor
20/oct	Gfamsa	3,987	4,254	4,324	6.7%	-1.6%	En Línea	434	389	426	-10.3%	-8.7%	Peor	37	124	30	Sup.	312.7%	Mejor
20/oct	Gfnorte	27,339	30,733	30,570	12.4%	0.5%	En Línea							4,284	4,976	4,889	16.2%	1.8%	En Línea
20/oct	Gissa	2,871	3,648	3,597	27.1%	1.4%	En Línea	403	562	564	39.4%	-0.4%	En Línea	201	298	245	47.9%	21.3%	Mejor
20/oct	Gsanbor	9,963	10,924	10,371	9.8%	5.3%	Mejor	1,121	2,549	1,263	127.5%	101.8%	Mejor	557	1,612	664	189.5%	143.0%	Mejor
20/oct	Hotel	240	308	296	28.6%	4.0%	En Línea	74	103	98	39.1%	5.6%	Mejor	(31)	64	14	NS	359.7%	Mejor
20/oct	Maxcom	578	712	589	23.0%	20.8%	Mejor	15	(228)	16	NS	NS	Peor	(257)	(461)	(165)	NS	NS	Peor
20/oct	Rassini	3,324	4,178	4,142	25.7%	0.9%	En Línea	557	782	791	40.5%	-1.2%	En Línea	302	376	378	24.6%	-0.6%	En Línea
19/oct	Simec	6,347	6,671	7,459	5.1%	-10.6%	Peor	806	1,321	985	63.8%	34.1%	Mejor	(292)	1,461	566	NS	158.3%	Mejor
20/oct	Terra	560	664	644	18.5%	3.1%	En Línea	502	635	600	26.5%	5.8%	Mejor	313	17	347	-94.6%	-95.2%	Peor
Mediana				11.6%						14.6%						15.9%			
Mediana. Sólo datos conocidos				12.4%						26.5%						29.9%			
IPyC				9.9%		1.6%				10.0%		9.3%				43.3%		0.3%	
IPyC (Estimados)				9.5%						8.6%						43.2%			

Fuente: Sistema Éxito Bursátil BX+. Cifras en millones de pesos.

RESUMEN DE RESULTADOS

De acuerdo a lo esperado, los resultados de las emisoras que han reportado hasta el día de hoy, 72.73% han sido en “En línea” a nivel Ventas y el 50% 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	3	13.64%	Mejor	6	27.27%	Mejor	11	50.00%
En Línea	16	72.73%	En Línea	11	50.00%	En Línea	3	13.64%
Peor	3	13.64%	Peor	5	22.73%	Peor	8	36.36%
Total Conoc.	22	30.99%	Total Conoc.	22	30.99%	Total Conoc.	22	30.99%

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.

Laura A. Rivas

lrivas@vepormas.com
5625 1514

Juan Antonio Mendiola

jmendiola@vepormas.com
5625 1508

Octubre 20, 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		E	
	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 C	•	669		706	C	5.5%	E		337		375	C	11.2%	E		211		229	C	8.1%	E	
					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	
19/oct	Cultiba		10,263	10,204	11,358	C	-0.6%	-10.2%	Peor	1,037	954	1,102	C	-8.0%	-13.5%	Peor	(85)	46	75	C	NS	-38.3%	Peor
	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	
20/oct	Element		4,510	4,680	4,782	C	3.8%	-2.1%	En Línea	848	934	901	C	10.1%	3.6%	En Línea	(133)	(65)	188	C	NS	NS	Peor
	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	
20/oct	Gcarso	•	21,063	23,423	22,811	P	11.2%	2.7%	En Línea	2,621	4,670	3,287	P	78.2%	42.1%	Mejor	1,224	2,715	1,782	P	121.9%	52.4%	Mejor
	Gentera	•	3,974		4,362	C	9.8%	E									879		958	C	9.0%	E	
20/oct	Gfamsa		3,987	4,254	4,324	P	6.7%	-1.6%	En Línea	434	389	426	P	-10.3%	-8.7%	Peor	37	124	30	P	Sup.	312.7%	Mejor
	Gfinbur	•	8,296		10,181	C	22.7%	E									287		3,279	C	Sup.	E	
20/oct	Gfnorte	•	27,339	30,733	30,570	C	12.4%	0.5%	En Línea								4,284	4,976	4,889	C	16.2%	1.8%	En Línea
	Gfregio	•	2,440		1,873	C	-23.2%	E									423		526	C	24.2%	E	
20/oct	Gissa		2,871	3,648	3,597	P	27.1%	1.4%	En Línea	403	562	564	P	39.4%	-0.4%	En Línea	201	298	245	P	47.9%	21.3%	Mejor
	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
20/oct	Gsanbor		9,953	10,924	10,371	P	9.8%	5.3%	Mejor	1,121	2,549	1,263	P	127.5%	101.8%	Mejor	557	1,612	664	P	189.5%	143.0%	Mejor
	Herdez		4,248		4,706	P	10.8%	E		787		753	P	-4.3%	E		219		255	P	16.3%	E	
20/oct	Hotel		240	308	296	P	28.6%	4.0%	En Línea	74	103	98	P	39.1%	5.6%	Mejor	(31)	64	14	P	NS	359.7%	Mejor

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			
	Livepol	• 19,622		21,994	C	12.1%	E		2,613	2,996	C	14.6%	E		1,385		1,708	C	23.3%	E			
20/oct	Maxcom	578	712	589	C	23.0%		20.8%	Mejor	15	(228)	16	C	NS	NS	Peor	(257)	(461)	(165)	C	NS	NS	Peor
	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	19,928	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				
20/oct	Rassini	3,324	4,178	4,142	P	25.7%		0.9%	En Línea	557	782	791	P	40.5%	-1.2%	En Línea	302	376	378	P	24.6%	-0.6%	En Línea
	Sanmex	• 21,576		23,956	C	11.0%	E							3,465		3,936	C	13.6%	E				
19/oct	Simec	6,347	6,671	7,459	C	5.1%		-10.6%	Peor	806	1,321	985	C	63.8%	34.1%	Mejor	(292)	1,461	566	C	NS	158.3%	Mejor
	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
20/oct	Terra	560	664	644	C	18.5%		3.1%	En Línea	502	635	600	C	26.5%	5.8%	Mejor	313	17	347	C	-94.6%	-95.2%	Peor
	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			
19/oct	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			
	Volcar	• 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						11.6%						14.6%								15.9%			
Mediana. Sólo datos conocidos						12.4%						26.5%								29.9%			
IPyC*						9.9%		1.6%				10.0%		9.3%						43.3%		0.3%	
IPyC (Estimados)						9.5%						8.6%								43.2%			

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
VALUACIÓN	¿CUÁNTO?		
<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"> ★ Nuestro Viaje ✦ ¿Cuánto Necesito? ✦ ¿Cuándo Me Retiro? 	<ul style="list-style-type: none"> ✦ ¿Cómo te ha ido? ✦ Estimación LP de IPyC ✦ Matriz Estimación del IPyC ✦ Alternativas de Inversión
PRECIOS Y RENDIMIENTOS	¿CUÁLES?		
<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>	<p style="text-align: center;">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 <p style="text-align: center;">Por Emisora</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Justificación de Descuentos ★ Diagnóstico por Emisora ✦ Diagnóstico Grupos Financieros ✦ Precio Objetivo Personalizado ★ C4 Individual 		
REPORTES FINANCIEROS	¿CÓMO?		
<p style="text-align: center;">Comparativos</p> <ul style="list-style-type: none"> ★ ¿Cómo Van? ✦ Dóleta BX+ ✦ Prólogo ✦ Tendencias para el sig. Trimestre 	<p style="text-align: center;">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 <p style="text-align: center;">Emisoras S&P</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Filtros Emisoras S&P ✦ Detalle Recomendaciones 		
OTROS	¿CUÁNDO?		
<ul style="list-style-type: none"> ✦ Reporte Bursátil ✦ Reporte Financiero Bursátil ✦ Correlaciones del IPyC ★ Gráfica Regional Interactiva 	<p style="text-align: center;">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 <p style="text-align: center;">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 		
INTERNACIONAL			
		Países	Emisoras
		<ul style="list-style-type: none"> ★ Índices Objetivo y Valuación ★ Selección de Países ✦ Los 10 primeros en participación 	<ul style="list-style-type: none"> ★ Filtros Emisoras S&P ✦ Filtros Emisoras S&P (SIC) ★ Los Tres Movimientos SIC ★ 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 Peláez, Verónica Uribe Boyzo, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Álvarez, 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	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

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

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