



Reportes Trimestrales

¿CÓMO VAN? 3T16

BX+

ÚLTIMOS REPORTES

Se dieron a conocer los resultados del ejercicio 3T16 de Ara, Autlan, Gfinbur, Livepol, Mega, Oma, Pinfra y Walmex. Cabe destacar los resultados de Ara, Oma y Walmex mejores mixtos respecto a lo esperado. Livepol y Mega presentan cifras en peores mixtas en relación a sus estimados. El resto de las emisoras reportan resultados variados.

Ventas									EBITDA					Utilidad Neta														
Fecha			3T15		3T16					3T15		3T16			3T15		3T16											
Reporte	Emisora	3T15	3T16	3T16E	vs. 3T16	vs. 3T16E	Result.	3T15	3T16	3T16E	vs. 3T16	vs. 3T16E	Result.	3T15	3T16	3T16E	vs. 3T16	vs. 3T16E	Result.									
25/oct	Ara	1,716	1,960	1,838	14.2%	6.7%	Mejor	256	278	274	8.6%	1.3%	En Línea	141	175	161	23.6%	8.5%	Mejor									
24/oct	Autlan	1,195	1,034	1,144	-13.4%	-9.6%	Peor	145	198	168	36.4%	18.2%	Mejor	(14)	29	(19)	NS	NS	Mejor									
25/oct	Gfinbur	8,296	13,514	10,181	62.9%	32.7%	Mejor							287	2,332	3,279	Sup.	-28.9%	Peor									
25/oct	Livepol	19,623	21,767	21,994	10.9%	-1.0%	En Línea	2,613	2,821	2,996	8.0%	-5.8%	Peor	1,385	1,665	1,708	20.2%	-2.5%	En Línea									
25/oct	Mega	3,583	4,220	4,292	17.8%	-1.7%	En Línea	1,501	1,585	1,679	5.6%	-5.6%	Peor	689	764	863	11.0%	-11.4%	Peor									
25/oct	Oma	1,143	1,497	1,456	30.9%	2.8%	En Línea	601	873	785	45.2%	11.2%	Mejor	305	483	485	58.4%	-0.4%	En Línea									
25/oct	Pinfra	2,973	2,402	2,701	-19.2%	-11.1%	Peor	1,397	1,562	1,526	11.8%	2.4%	En Línea	1,206	1,496	1,107	24.0%	35.1%	Mejor									
25/oct	Walmex	114,513	126,863	117,895	10.8%	7.6%	Mejor	10,514	11,792	11,511	12.2%	2.4%	En Línea	5,920	10,049	6,351	69.7%	58.2%	Mejor									
Mediana					11.9%				15.2%					16.2%														
Mediana. Sólo datos conocidos					12.4%				15.7%					23.8%														
IPyC					11.6%				4.3%				10.1%				5.0%				48.9%				8.8%			
IPyC (Estimados)					9.8%									8.8%									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, 58.97% han sido en "En línea" a nivel Ventas y el 46.15% en EBITDA. Por parte de la Utilidad Neta un 48.72% ha reportado "Mejor".

¿Cómo reportaron?

Ventas			EBITDA			Utilidad Neta		
Calificación	No. Emis.	%	Calificación	No. Emis.	%	Calificación	No. Emis.	%
Mejor	10	25.64%	Mejor	11	28.21%	Mejor	19	48.72%
En Línea	23	58.97%	En Línea	18	46.15%	En Línea	8	20.51%
Peor	6	15.38%	Peor	10	25.64%	Peor	12	30.77%
Total Conoc.	39	54.93%	Total Conoc.	39	54.93%	Total Conoc.	39	54.93%

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 25, 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 millones de pesos en Ventas, EBITDA y Utilidad Neta 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

Ventas										EBITDA **						Utilidad Neta							
Fecha			3T15 vs.				3T16 vs.			3T15 vs.				3T16 vs.			3T15 vs.				3T16 vs.		
Reporte	Emisora	IPyC	3T15	3T16	3T16E	3T16	*	3T16E	Result.	3T15	3T16	3T16E	3T16	*	3T16E	Result.	3T15	3T16	3T16E	3T16	*	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	
25/oct	Ara		1,716	1,960	1,838	C	14.2%	6.7%	Mejor	256	240	274	C	-6.3%	-12.5%	Peor	141	175	161	C	23.6%	8.5%	Mejor
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
24/oct	Autlan		1,195	1,034	1,144	P	-13.4%	-9.6%	Peor	145	198	168	P	36.4%	18.2%	Mejor	(14)	29	(19)	P	NS	NS	Mejor
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	
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	
21/oct	Funo		2,872	3,359	3,267	C	17.0%	2.8%	En Línea	2,351	2,709	2,630	C	15.2%	3.0%	En Línea	226	1,433	(766)	C	Sup.	NS	Mejor
24/oct	Gap	•	2,159	2,854	2,537	C	32.2%	12.5%	Mejor	1,493	1,661	1,676	C	11.2%	-0.9%	En Línea	616	824	787	C	33.9%	4.7%	En Línea
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
24/oct	Gentera	•	3,974	4,843	4,362	C	21.9%	11.0%	Mejor								879	914	958	C	3.9%	-4.6%	En Línea
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
25/oct	Gfinbur	•	8,296	13,514	10,181	C	62.9%	32.7%	Mejor								287	2,332	3,279	C	Sup.	-28.9%	Peor
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
24/oct	Gfregio	•	2,440	2,627	1,873	C	7.7%	40.3%	Mejor								423	583	526	C	37.8%	10.9%	Mejor
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
20/oct	Herdez		4,248	4,543	4,706	P	7.0%	-3.5%	En Línea	787	753	753	P	-4.4%	-0.1%	En Línea	219	212	255	P	-3.2%	-16.8%	Peor
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

Fuente: Grupo Financiero BX+

Continúa...

	Ica		8,486		5,310	T	-37.4%	E			1,316		959	T	-27.1%	E										
24/oct	Ich		7,206	7,478		8,532	C	3.8%	-12.4%	Peor	946	1,470	1,150	C	55.4%	27.8%	Mejor	(2,507)	(685)	1,295	(2,739)	T	E	393.8%	Mejor	
	Ienova	•	3,315			2,448	P	-26.2%	E		1,212		2,101	P	73.4%	E			220		338	P	53.4%	E		
21/oct	Kimber	•	7,932	8,719		8,617	C	9.9%	1.2%	En Línea	2,153	2,351	2,294	C	9.2%	2.5%	En Línea	1,037	1,206	1,115	C	16.2%		8.1%	Mejor	
	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		
24/oct	Lala	•	12,176	13,701		13,279	C	12.5%	3.2%	En Línea	1,695	1,483	1,896	C	-12.5%	-21.8%	Peor	966	736	1,100	C	-23.8%		-33.1%	Peor	
25/oct	Livepol	•	19,623	21,767		21,994	C	10.9%	-1.0%	En Línea	2,613	2,821	2,996	C	8.0%	-5.8%	Peor	1,385	1,665	1,708	C	20.2%		-2.5%	En Línea	
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	
25/oct	Mega		3,583	4,220		4,292	C	17.8%	-1.7%	En Línea	1,501	1,585	1,679	C	5.6%	-5.6%	Peor	689	764	863	C	11.0%		-11.4%	Peor	
	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		
25/oct	Oma	•	1,143	1,497		1,456	C	30.9%	2.8%	En Línea	601	873	785	C	45.2%	11.2%	Mejor	305	483	485	C	58.4%		-0.4%	En Línea	
	Pe&Oles	•	17,349			20,669	P	19.1%	E		2,824		6,525	P	131.0%	E			156		136	P	-12.9%	E		
25/oct	Pinfra	•	2,973	2,402		2,701	C	-19.2%	-11.1%	Peor	1,397	1,562	1,526	C	11.8%	2.4%	En Línea	1,206	1,496	1,107	C	24.0%		35.1%	Mejor	
	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			
21/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	
21/oct	Soriana		26,673	37,197		33,867	C	39.5%	9.8%	Mejor	1,507	2,718	2,235	C	80.4%	21.6%	Mejor	870	878	884	C	0.9%		-0.7%	En Línea	
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			
	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			
25/oct	Walmex	•	114,513	126,863		117,895	C	10.8%	7.6%	Mejor	10,514	11,792	11,511	C	12.2%	2.4%	En Línea	5,920	10,049	6,351	C	69.7%		58.2%	Mejor	
Mediana									11.9%			15.2%			16.2%											
Mediana. Sólo datos conocidos									12.4%			15.7%			23.8%											
IPyC*									11.6%			4.3%			10.1%			5.0%			48.9%			8.8%		
IPyC (Estimados)									9.8%			8.8%									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?”.

Laboratorio Bursátil Ve por Más

Sistema Éxito Bursátil

CAPACIDADES BÁSICAS Conocimiento	SENTIDO COMÚN Metodología C4	TEMPERAMENTO Disciplina	TEMPERAMENTO Paciencia
VALUACIÓN	¿CUÁNTO?		
Índices ✦ IPyC vs. FV/Ebitda y FV/Ebitda ✦ 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 Emisoras ✦ Múltiplos Históricos ✦ Precios vs. FV/Ebitda y FV/Ebitda ✦ 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	✦ Almohada y Estómago Riesgo ✦ Almohada y Estómago Combinado ✦ Almohada y Estómago Horizonte de Inv.	★ ✦ Nuestro Viaje ✦ ¿Cuánto Necesito? ✦ ¿Cuándo Me Retiro?	✦ ¿Cómo te ha ido? ✦ Estimación LP de IPyC ✦ Matriz Estimación del IPyC ✦ Alternativas de Inversión
PRECIOS Y RENDIMIENTOS	¿CUÁLES?		
Índices ✦ Historia de un Índice ★ ✦ Gráfica de Índices vs. IPyC ✦ Estadística Mensual del IPyC ✦ Gráfica IPyC Pesos vs Dólares Emisoras ✦ Precios Históricos de una Acción ★ ✦ Gráfica de Emisoras vs IPyC Otros ✦ Historia Serie Económica, Comm. ✦ Índices, Divisas y Commodities	Comparativos ✦ Selección Emisoras Datos Conoc. ★ ✦ Selección Emisoras Estimados ✦ BI - Rentables ✦ Análisis de Múltiplos Históricos ✦ Descuentos vs. Múltiplos del Sector ★ ✦ Los Tres Movimientos ✦ Diagnóstico del Sector ✦ Diagnóstico del Mercado Por Emisora ✦ Justificación de Descuentos ★ ✦ Diagnóstico por Emisora ✦ Diagnóstico Grupos Financieros ✦ Precio Objetivo Personalizado ★ ✦ C4 Individual		
REPORTES FINANCIEROS	¿CÓMO?		
Comparativos ★ ✦ ¿Cómo Van? ✦ Dóleta BX+ ✦ Prólogo ✦ Tendencias para el sig. Trimestre Por Emisora ✦ Estados Financieros BMV ✦ Desglose de Vencimientos	Emisoras Locales ✦ Copa BX+ ✦ Receta ✦ Relación Riesgo - Rendimiento ✦ Análisis de Portafolio ★ ✦ Justificación de la Estrategia ★ ✦ Justificación Personalizada ✦ Detalle de Estimados de Consenso ✦ BX+CAP Teórico Emisoras S&P ✦ Filtros Emisoras S&P ✦ Detalle Recomendaciones		
OTROS	¿CUÁNDO?		
✦ Reporte Bursátil ✦ Reporte Financiero Bursátil ✦ Correlaciones del IPyC ★ ✦ Gráfica Regional Interactiva	Índices ✦ Momento Fundamental LP IPyC ★ ✦ Instrucciones ET Índices ✦ Gráfica ET Índices ✦ Simulador ET Índices ✦ Rendimientos ET del IPyC ✦ Gráfica VIX Emisoras ★ ✦ Instrucciones ET ★ ✦ Gráfica ET de una Emisora con PO ✦ Simulador ET Emisoras ✦ Rendimientos ET para emisoras ✦ Momento por Valuación a LP Emisoras		

¡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	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 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	mp Ramirez@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
--------------------	---	---------------------	--