Reportes Trimestrales

¿CÓMO VAN? 4T16

ÚLTIMOS REPORTES

Se dieron a conocer los resultados del ejercicio 4T16 de AC, Autlan, Gcarso, Gfamsa, Gsanbor, Herdez, Kof, Simec, Soriana y Vitro. AC, Herdez, Simec y Soriana presentan cifras mejores mixtas en relación a sus estimados. Destacan Autlan y Vitro con mejores resultados en relación a lo esperado. Gcarso, Gsanbor y Kof presentan cifras en línea respecto a sus estimados. Gfamsa obtuvo resultados mixtos de acuerdo al consenso.

		Ventas						EBITDA						Utilidad Neta					
Fecha Reporte	Emisora	4T15	4T16	4T16E	4T15 vs. 4T16	4T16 vs. 4T16E	Result.	4T15	4T16	4T16E	4T15 vs. 4T16	4T16 vs. 4T16E	Result.	4T15	4T16	4T16E	4T15 vs. 4T16	4T16 vs. 4T16E	Result.
24/feb	Ac	22,441	24,894	24,385	10.9%	2.1%	En Línea	4,537	5,090	4,744	12.2%	7.3%	Mejor	1,655	1,932	2,434	16.7%	-20.6%	Peor
24/feb	Autlan	910	1,394	903	53.2%	54.4%	Mejor	102	333	106	Sup.	214.2%	Mejor	65	200	200	Sup.	0.2%	En Línea
24/feb	Gcarso	25,436	27,632	28,437	8.6%	-2.8%	En Línea	3,842	4,548	4,745	18.4%	-4.2%	En Línea	1,904	3,162	3,162	66.1%	0.0%	En Línea
23/feb	Gfamsa	4,755	5,391	5,779	13.4%	-6.7%	Peor	354	475	498	34.2%	-4.6%	En Línea	(102)	44	155	NS	-71.6%	Peor
24/feb	Gsanbor	14,288	15,582	15,645	9.1%	-0.4%	En Línea	2,319	2,532	2,529	9.2%	0.1%	En Línea	1,324	1,542	1,498	16.5%	2.9%	En Línea
23/feb	Herdez	4,444	4,879	4,760	9.8%	2.5%	En Línea	240	799	253	Sup.	215.7%	Mejor	(274)	166	450	NS	-63.2%	Peor
24/feb	Kof	40,742	49,533	48,890	21.6%	1.3%	En Línea	8,556	10,774	10,350	25.9%	4.1%	En Línea	3,121	3,509	3,121	12.4%	12.4%	Mejor
24/feb	Simec	4,925	6,128	6,420	24.4%	-4.5%	En Línea	(3,306)	1,015	835	NS	21.5%	Mejor	(1,775)	306	306	NS	-0.1%	En Línea
24/feb	Soriana	30,834	40,639	41,796	31.8%	-2.8%	En Línea	2,513	3,644	3,405	45.0%	7.0%	Mejor	1,305	1,529	1,436	17.2%	6.5%	Mejor
23/feb	Vitro	3,841	7,445	5,841	93.8%	27.5%	Mejor	821	1,780	1,568	116.8%	13.5%	Mejor	382	1,052	584	175.5%	80.2%	Mejor
Mediana					19.9%						22.4%						16.9%		
Mediana. Sólo datos conocidos					18.5%						22.2%						17.0%		
IPyC					17.0%	0.2%					19.7%	-0.5%					-0.5%	-31.4%	
IPyC (Estimados)					16.8%						20.3%						38.9%		

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, 54.24% han sido en "En Línea" a nivel Ventas y el 42.27% "Mejor" en EBITDA. Por parte de la Utilidad Neta un 42.37% ha reportado "Mejor".

¿Cómo reportaron?

Ventas		
Calificación	No. Emis.	%
Mejor	16	27.12%
En Línea	32	54.24%
Peor	11	18.64%
Total Conoc.	**59**	**83.10%**

EBITDA		
Calificación	No. Emis.	%
Mejor	25	42.37%
En Línea	21	35.59%
Peor	13	22.03%
Total Conoc.	**59**	**83.10%**

Utilidad Neta		
Calificación	No. Emis.	%
Mejor	25	42.37%
En Línea	14	23.73%
Peor	20	33.90%
Total Conoc.	**59**	**83.10%**

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

Febrero 24, 2017

@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 Reporte	Emisora	IPyC	4T15	4T16	4T16E		4T15 vs. 4T16 *	4T16 vs. 4T16E	Result.	4T15	4T16	4T16E		4T15 vs. 4T16 *	4T16 vs. 4T16E	Result.	4T15	4T16	4T16E		4T15 vs. 4T16 *	4T16 vs. 4T16E	Result.
24/feb	**Ac**	•	**22,441**	**24,894**	**24,385**	C	10.9%	2.1%	En Línea	**4,537**	**5,090**	**4,744**	C	12.2%	7.3%	Mejor	**1,655**	**1,932**	**2,434**	C	16.7%	-20.6%	Peor
21/feb	Aeromex		12,570	15,024	14,706	P	19.5%	2.2%	En Línea	3,201	3,691	3,750	P	15.3%	-1.6%	En Línea	136	259	461	P	90.7%	-43.7%	Peor
14/feb	Alfa	•	65,232	76,713	75,190	P	17.6%	2.0%	En Línea	9,092	8,699	9,588	P	-4.3%	-9.3%	Peor	162	(890)	2,815	P	NS	NS	Peor
14/feb	Alpek	•	20,411	23,428	22,541	C	14.8%	3.9%	En Línea	2,268	2,647	2,731	C	16.7%	-3.1%	En Línea	477	544	706	C	14.0%	-23.0%	Peor
16/feb	Alsea	•	8,958	10,500	10,408	P	17.2%	0.9%	En Línea	1,367	1,569	1,475	P	14.8%	6.4%	Mejor	470	587	512	P	25.1%	14.7%	Mejor
02/feb	Amx	•	230,432	269,335	263,546	C	16.9%	2.2%	En Línea	63,810	65,676	67,920	C	2.9%	-3.3%	En Línea	15,663	(5,972)	15,458	C	NS	NS	Peor
23/feb	Ara		1,748	2,071	1,971	P	18.5%	5.1%	Mejor	244	303	276	P	24.1%	9.8%	Mejor	162	211	158	P	30.3%	33.8%	Mejor
	Asur	•	2,905		3,533	P	21.6%	E		1,126		1,372	P	21.8%	E		731		854	P	16.9%	E	
24/feb	**Autlan**		**910**	**1,394**	**903**	C	53.2%	54.4%	Mejor	**102**	**333**	**106**	C	Sup.	214.2%	Mejor	**65**	**200**	**200**	C	Sup.	0.2%	En Línea
14/feb	Axtel		2,832	3,783	4,148	C	33.6%	-8.8%	Peor	416	806	1,324	C	93.6%	-39.1%	Peor	(604)	(1,055)	(880)	C	NS	NS	Peor
21/feb	Azteca		4,148	4,328	4,459	P	4.4%	-2.9%	En Línea	561	1,353	611	P	141.0%	121.5%	Mejor	(511)	(181)	(501)	P	NS	NS	Mejor
26/ene	Bachoco		11,650	14,207	13,520	C	21.9%	5.1%	Mejor	710	1,275	1,287	C	79.7%	-0.9%	En Línea	372	977	876	C	162.4%	11.5%	Mejor
23/feb	Bimbo	•	59,519	68,862	69,691	P	15.7%	-1.2%	En Línea	4,877	6,067	5,670	P	24.4%	7.0%	Mejor	301	86	2,193	P	-71.4%	-96.1%	Peor
20/feb	Bolsa	•	683	768	749	C	12.5%	2.5%	En Línea	228	414	312	C	81.5%	32.7%	Mejor	89	264	156	C	197.0%	68.9%	Mejor
09/feb	Cemex	•	55,861	63,953	70,034	P	14.5%	-8.7%	Peor	10,894	13,103	13,300	P	20.3%	-1.5%	En Línea	2,415	4,285	4,413	P	77.4%	-2.9%	En Línea
23/feb	Chdraui		21,998	24,873	24,281	C	13.1%	2.4%	En Línea	1,327	1,537	1,457	C	15.8%	5.5%	Mejor	447	496	488	C	11.1%	1.7%	En Línea
22/feb	Creal		1,245	1,839	1,839	P	47.7%	0.0%	En Línea			-	P				372	345	345	P	-7.2%	0.0%	En Línea
22/feb	Cultiba		9,141	9,705	11,861	P	6.2%	-18.2%	Peor	625	880	706	P	40.7%	24.6%	Mejor	(44)	71	126	P	NS	-44.0%	Peor
	Danhos		655		889	P	35.8%	E		479		688	P	43.6%	E		-		566	P		E	
21/feb	Elektra	•	20,049	23,508	22,133	P	17.3%	6.2%	Mejor	(67)	4,601	2,139	P	NS	115.1%	Mejor	808	2,924	1,474	P	Sup.	98.4%	Mejor
22/feb	Element		4,014	5,451	4,609	P	35.8%	18.3%	Mejor	665	985	796	P	48.1%	23.8%	Mejor	9	783	148	P	Sup.	428.9%	Mejor
	Femsa	•	89,469		107,678	P	20.4%	E		13,602		16,466	P	21.1%	E		5,436		6,005	P	10.5%	E	
	Fibramq		760		866	P	13.9%	E		657		804	P	22.4%	E		880		566	P	-35.7%	E	
	Fiho		553		738	P	33.3%	E		181		226	P	24.9%	E		33		136	P	Sup.	E	
23/feb	Finn		368	472	499	P	28.3%	-5.4%	Peor	181	144	180	P	-20.6%	-20.2%	Peor	44	24	122	P	-45.5%	-80.4%	Peor
21/feb	Fshop		243	268	301	C	10.5%	-10.7%	Peor	163	182	198	C	11.8%	-8.2%	Peor	497	342	152	C	-31.2%	124.8%	Mejor
21/feb	Funo		3,119	3,532	3,493	P	13.3%	1.1%	En Línea	2,519	2,843	2,812	P	12.9%	1.1%	En Línea	2,762	5,930	1,712	P	114.7%	246.4%	Mejor
23/feb	Gap	•	2,065	2,764	2,429	P	33.9%	13.8%	Mejor	1,338	1,761	1,618	P	31.6%	8.8%	Mejor	900	960	870	P	6.7%	10.4%	Mejor
24/feb	**Gcarso**	•	**25,436**	**27,632**	**28,437**	C	8.6%	-2.8%	En Línea	**3,842**	**4,548**	**4,745**	C	18.4%	-4.2%	En Línea	**1,904**	**3,162**	**3,162**	C	66.1%	0.0%	En Línea
23/feb	Gentera	•	5,180	5,131	5,158	C	-0.9%	-0.5%	En Línea								864	529	843	C	-38.8%	-37.2%	Peor
23/feb	Gfamsa		4,755	5,391	5,779	P	13.4%	-6.7%	Peor	354	475	498	P	34.2%	-4.6%	En Línea	(102)	44	155	P	NS	-71.6%	Peor
01/feb	Gfinbur	•	13,648	20,555	9,166	C	50.6%	124.2%	Mejor								2,642	5,699	3,360	C	115.7%	69.6%	Mejor
25/ene	Gfinter		4,408	5,148	5,002	C	16.8%	2.9%	En Línea								677	793	748	C	17.0%	6.1%	Mejor
26/ene	Gfnorte	•	29,349	33,062	35,012	C	12.6%	-5.6%	Peor								4,940	5,244	5,212	C	6.1%	0.6%	En Línea
23/ene	Gfregio	•	2,471	3,023	3,343	C	22.4%	-9.6%	Peor								492	715	649	C	45.2%	10.1%	Mejor
	Gissa		2,923		3,480	P	19.1%	E		253		537	P	112.3%	E		113		224	P	98.7%	E	
01/feb	Gmexico	•	34,548	42,621	48,221	P	23.4%	-11.6%	Peor	12,617	15,493	18,755	P	22.8%	-17.4%	Peor	(297)	1,981	4,853	P	NS	-59.2%	Peor
22/feb	Gruma	•	15,164	18,819	17,853	C	24.1%	5.4%	Mejor	2,490	3,041	2,995	C	22.1%	1.5%	En Línea	(2,685)	1,703	1,499	C	NS	13.6%	Mejor
24/feb	**Gsanbor**		**14,288**	**15,582**	**15,645**	C	9.1%	-0.4%	En Línea	**2,319**	**2,532**	**2,529**	C	9.2%	0.1%	En Línea	**1,324**	**1,542**	**1,498**	C	16.5%	2.9%	En Línea
23/feb	Herdez		4,444	4,879	4,760	C	9.8%	2.5%	En Línea	240	799	253	C	Sup.	215.7%	Mejor	(274)	166	450	C	NS	-63.2%	Peor

Fuente: Grupo Financiero BX+

Continúa…

22/feb	Hotel		265	319	335	P	20.3%	-4.9%	En Línea	84	104	113	P	23.7%	-8.4%	Peor	24	46	71	P	87.0%	-35.6%	Peor
23/feb	Ich		5,772	7,013	7,554	C	21.5%	-7.2%	Peor	(1,469)	1,434	981	C	NS	46.2%	Mejor	(3,036)	1,465	1,465	C	NS	0.0%	En Línea
21/feb	Ienova	•	2,569	5,199	4,846	P	102.4%	7.3%	Mejor	652	2,118	2,961	P	Sup.	-28.5%	Peor	773	569	1,237	P	-26.4%	-54.0%	Peor
21/feb	Kimber	•	8,483	9,381	9,282	C	10.6%	1.1%	En Línea	2,377	2,342	2,433	C	-1.5%	-3.7%	En Línea	1,211	1,193	1,247	C	-1.5%	-4.3%	En Línea
24/feb	**Kof**	•	**40,742**	**49,533**	**48,890**	**P**	21.6%	**1.3%**	**En Línea**	**8,556**	**10,774**	**10,350**	**P**	25.9%	**4.1%**	**En Línea**	**3,121**	**3,509**	**3,121**	**P**	12.4%	**12.4%**	**Mejor**
	Lab	•	2,675		3,215	C	20.2%	E		(2,281)		792	C		E		(1,748)		460	C		E	
22/feb	Lacomer		-	3,928			NS			-	217			NS			-	135			NS		
21/feb	Lala	•	12,530	14,354	14,244	C	14.6%	0.8%	En Línea	1,802	1,601	1,704	C	-11.1%	-6.0%	Peor	1,017	1,212	860	C	19.1%	40.9%	Mejor
22/feb	Livepol	•	32,620	35,306	35,830	P	8.2%	-1.5%	En Línea	6,684	7,098	7,421	P	6.2%	-4.4%	En Línea	4,529	4,890	5,128	P	8.0%	-4.6%	En Línea
02/feb	Maxcom		566	712	659	P	25.9%	8.1%	Mejor	52	72	63	P	38.5%	14.3%	Mejor	(95)	(1,358)	(233)	P	NS	NS	Peor
23/feb	Mega		3,927	4,456	4,350	C	13.5%	2.4%	En Línea	1,514	1,852	1,734	C	22.4%	6.9%	Mejor	993	996	866	C	0.3%	15.0%	Mejor
23/feb	Mexchem	•	20,886	26,040	26,671	P	24.7%	-2.4%	En Línea	3,687	5,101	4,268	P	38.3%	19.5%	Mejor	(38)	1,350	1,015	P	NS	33.0%	Mejor
	Mfrisco		3,475		3,808	C	9.6%	E		(355)		1,277	C		E		(1,369)						
14/feb	Nemak	•	17,532	19,679	21,928	C	12.2%	-10.3%	Peor	2,755	3,377	3,395	C	22.6%	-0.5%	En Línea	1,009	1,170	1,227	C	16.0%	-4.6%	En Línea
23/feb	Ohlmex	•	5,012	6,162	3,580	C	23.0%	72.2%	Mejor	4,546	5,502	2,532	C	21.0%	117.3%	Mejor	2,329	2,551	1,362	C	9.5%	87.3%	Mejor
	Oma	•	1,229		1,534	P	24.8%	E		670		861	P	28.5%	E		396		500	P	26.4%	E	
	Pe&Oles	•	16,131		21,368	C	32.5%	E		1,947		7,186	C	Sup.	E		(2,742)						
	Pinfra	•	2,822		3,089	C	9.5%	E		1,438		1,597	C	11.1%	E		1,490		1,069	C	-28.3%	E	
26/ene	Q		4,649	6,853	5,286	C	47.4%	29.6%	Mejor								53	(94)	94	C	NS	NS	Peor
20/feb	Rassini		3,173	4,353	4,050	P	37.2%	7.5%	Mejor	451	766	756	P	70.0%	1.4%	En Línea	109	201	315	P	84.8%	-36.0%	Peor
27/ene	Sanmex	•	22,952	27,855	29,218	P	21.4%	-4.7%	En Línea								4,224	4,542	4,336	P	7.5%	4.7%	En Línea
24/feb	**Simec**		**4,925**	**6,128**	**6,420**	**P**	24.4%	**-4.5%**	**En Línea**	**(3,306)**	**1,015**	**835**	**P**	NS	**21.5%**	**Mejor**	**(1,775)**	**306**	**306**	**P**	NS	**-0.1%**	**En Línea**
24/feb	**Soriana**		**30,834**	**40,639**	**41,796**	**C**	31.8%	**-2.8%**	**En Línea**	**2,513**	**3,644**	**3,405**	**C**	45.0%	**7.0%**	**Mejor**	**1,305**	**1,529**	**1,436**	**C**	17.2%	**6.5%**	**Mejor**
20/feb	Sport		323	358	356	C	10.7%	0.3%	En Línea	65	66	69	C	2.7%	-3.7%	En Línea	9	13	12	C	44.3%	14.7%	Mejor
23/feb	Terra		576	720	687	P	25.1%	4.8%	En Línea	452	584	621	P	29.3%	-5.9%	Peor	487	681	396	P	39.6%	71.9%	Mejor
22/feb	Tlevisa	•	24,951	27,301	26,289	C	9.4%	3.8%	En Línea	9,023	9,191	9,191	C	1.9%	0.0%	En Línea	1,571	643	1,774	C	-59.1%	-63.8%	Peor
21/feb	Unifin		1,854	2,677	2,325	P	44.4%	15.2%	Mejor			-	P				238	295	323	P	23.8%	-8.9%	Peor
15/feb	Vesta		361	507	436	P	40.7%	16.4%	Mejor	302	417	366	P	38.0%	14.0%	Mejor	(61)	422	269	P	NS	56.8%	Mejor
23/feb	Vitro		3,841	7,445	5,841	P	93.8%	27.5%	Mejor	821	1,780	1,568	P	116.8%	13.5%	Mejor	382	1,052	584	P	175.5%	80.2%	Mejor
17/feb	Volar	•	5,092	6,469	6,417	P	27.0%	0.8%	En Línea	1,886	2,207	2,325	P	17.0%	-5.1%	Peor	654	973	780	P	48.8%	24.9%	Mejor
15/feb	Walmex	•	140,844	157,497	163,044	C	11.8%	-3.4%	En Línea	12,788	15,476	15,930	C	21.0%	-2.8%	En Línea	8,472	10,400	10,072	C	22.8%	3.3%	En Línea
Mediana							**19.9%**							**22.4%**							**16.9%**		
Mediana. Sólo datos conocidos							**18.5%**							**22.2%**							**17.0%**		
IPyC*							**17.0%**	**0.2%**						**19.7%**	**-0.5%**						**-0.5%**	**-31.4%**	
IPyC (Estimados)							**16.8%**							**20.3%**							**38.9%**		

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

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

*** **Ebitda Ajustado** para Ienova, 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?”.

¿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 Maria Flores Barrera, José Eduardo Coello Kunz, Rafael Antonio Camacho Peláez, Verónica Uribe Boyzo, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito 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	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 Maria Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Financieras / Telecomunicaciones	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 / Consumo Discrecional / Minoristas	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	Analista Económico	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@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