



Reportes Trimestrales

¿CÓMO VAN? 4T16

BX+

ÚLTIMOS REPORTES

Se dieron a conocer los resultados del ejercicio 4T16 de Alfa, Alpek, Axtel, y Nemak. Alpek presenta cifras en línea en relación a sus estimados de Ventas y EBITDA aunque una caída mayor a la esperada en su Utilidad Neta. Axtel reporta por debajo de lo esperado. Alfa y Nemak presentan resultados mixtos.

Ventas							EBITDA							Utilidad Neta						
Fecha Reporte	Emisora	4T15	4T16	4T16E	4T15 vs. 4T16 vs. 4T16E	Result.	4T15	4T16	4T16E	4T15 vs. 4T16 vs. 4T16E	Result.	4T15	4T16	4T16E	4T15 vs. 4T16 vs. 4T16E	Result.				
14/feb	Alfa	65,232	76,713	75,190	17.6%	2.0%	En Línea	9,092	8,699	9,588	-4.3%	-9.3%	Peor	162	(890)	2,815	NS			
14/feb	Alpek	20,411	23,428	22,541	14.8%	3.9%	En Línea	2,268	2,647	2,731	16.7%	-3.1%	En Línea	477	544	706	14.0%			
02/feb	Amx	230,432	269,335	263,546	16.9%	2.2%	En Línea	63,810	65,676	67,920	2.9%	-3.3%	En Línea	15,663	(5,972)	15,458	NS			
14/feb	Axtel	2,832	3,783	4,148	33.6%	-8.8%	Peor	416	806	1,324	93.6%	-39.1%	Peor	(604)	(1,055)	(880)	NS			
26/ene	Bachoco	11,650	14,207	13,520	21.9%	5.1%	Mejor	710	1,275	1,287	79.7%	-0.9%	En Línea	372	977	876	162.4%			
09/feb	Cemex	55,861	63,953	70,034	14.5%	-8.7%	Peor	10,894	13,103	13,300	20.3%	-1.5%	En Línea	2,415	4,285	4,413	77.4%			
01/feb	Gfinbur	13,648	20,555	9,166	50.6%	124.2%	Mejor						2,642	5,699	3,360	115.7%				
25/ene	Gfinter	4,408	5,148	5,002	16.8%	2.9%	En Línea						677	793	748	17.0%				
26/ene	Gfnorte	29,349	33,062	35,012	12.6%	-5.6%	Peor						4,940	5,244	5,212	6.1%				
23/ene	Gfregio	2,471	3,023	3,343	22.4%	-9.6%	Peor						492	715	649	45.2%				
02/feb	Maxcom	566	712	659	25.9%	8.1%	Mejor	52	72	63	38.5%	14.3%	Mejor	(95)	(1,358)	(233)	NS			
14/feb	Nemak	17,532	19,679	21,928	12.2%	-10.3%	Peor	2,755	3,377	3,395	22.6%	-0.5%	En Línea	1,009	1,170	1,227	16.0%			
26/ene	Q	4,649	6,853	5,286	47.4%	29.6%	Mejor						53	(94)		NS				
27/ene	Sanmex	22,952	27,855	29,218	21.4%	-4.7%	En Línea						4,224	4,542	4,336	7.5%				
Mediana					17.6%						20.3%					16.0%				
Mediana. Sólo datos conocidos					21.4%						22.6%					17.0%				
IPyC*					16.1%	0.3%					15.8%	-5.8%				-1.8%				
IPyC (Estimados)					15.9%						19.3%					38.3%				

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, 40% han sido en "Peor" a nivel Ventas y el 50% "En Línea" en EBITDA. Por parte de la Utilidad Neta un 42.86% ha reportado "Peor".

¿Cómo reportaron?

Ventas			EBITDA			Utilidad Neta		
Calificación	No. Emis.	%	Calificación	No. Emis.	%	Calificación	No. Emis.	%
Mejor	3	21.43%	Mejor	4	28.57%	Mejor	4	28.57%
En Línea	5	33.33%	En Línea	7	50.00%	En Línea	4	28.57%
Peor	6	40.00%	Peor	3	21.43%	Peor	6	42.86%
Total Conoc.	14	19.72%	Total Conoc.	14	19.72%	Total Conoc.	14	19.72%

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 15, 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.					
14/feb	Ac	•	22,441		24,385	C	8.7%	E		4,537	4,744	C	4.6%	E		1,655	2,434	C	47.0%	E					
	Aeromex		12,570		14,706	P	17.0%	E		3,203	3,750	P	17.1%	E		136	461	P	Sup. E						
	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	
	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	
	Alsea	•	8,958		10,408	P	16.2%	E		1,367	1,475	P	7.9%	E		470	512	P	9.1%	E					
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	
	Ara		1,748		1,971	P	12.7%	E		244		276	P	13.1%	E		162		158	P	-2.6%	E			
	Asur	•	2,905		3,533	P	21.6%	E		1,126		1,372	P	21.8%	E		731		854	P	16.9%	E			
	Autlan		878		903	C	2.8%	E		103		106	C	3.2%	E		69								
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	
	Azteca		4,148		4,459	P	7.5%	E		561		611	P	8.8%	E		(511)		(501)	P	E				
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	
	Bimbo	•	59,519		69,691	P	17.1%	E		4,877		5,670	P	16.3%	E		301		2,193	P	Sup. E				
	Bolsa	•	683		749	C	9.7%	E		228		312	C	36.7%	E		89		156	C	75.8%	E			
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	
	Chdraui		21,998		24,281	C	10.4%	E		1,327		1,457	C	9.8%	E		447		488	C	9.2%	E			
	Creal		1,245		1,977	P	58.8%	E		-		-	P	E		372		562	P	51.2%	E				
	Cultiba		10,092		11,861	P	17.5%	E		625		706	P	12.9%	E		(44)		126	P	E				
	Danhos		655		889	P	35.8%	E		479		688	P	43.6%	E		-		566	P	E				
	Elektra	•	20,399		22,133	P	8.5%	E		(257)		2,139	P	E		808		1,474	P	82.4%	E				
	Element		4,014		4,609	P	14.8%	E		665		796	P	19.7%	E		9		148	P	Sup. E				
	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				
	Finn		368		499	P	35.6%	E		138		180	P	30.4%	E		44		122	P	178.8%	E			
	Fshop		235		301	C	28.0%	E		155		198	C	27.7%	E		520		152	C	-70.8%	E			
	Funo		3,119		3,493	P	12.0%	E		2,519		2,812	P	11.6%	E		885		1,712	P	93.4%	E			
	Gap	•	2,065		2,429	P	17.7%	E		1,338		1,618	P	20.9%	E		900		870	P	-3.3%	E			
	Gcarso	•	25,436		28,437	C	11.8%	E		3,842		4,745	C	23.5%	E		1,904								
	Gentera	•	5,180		5,158	C	-0.4%	E								864		843	C	-2.5%	E				
	Gfamsa		5,326		5,779	P	8.5%	E		354		498	P	40.6%	E		(102)		155	P	E				
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
	Gruma	•	15,164		17,853	C	17.7%	E		2,490		2,995	C	20.3%	E		(2,685)		1,499	C	E				
	Gsanbor		14,288		15,645	C	9.5%	E		2,319		2,529	C	9.1%	E		1,324		1,498	C	13.2%	E			
	Herdez		4,444		4,760	C	7.1%	E		240		253	C	5.5%	E		(274)		450	C	E				

Continúa...

	Hotel	265		335	P	26.5%	E		84	113	P	35.1%	E		24	71	P	190.2%	E				
	Ich	5,772		7,554	C	30.9%	E		(3,701)	981	C		E		(3,036)								
	Ienova	• 2,799		4,846	P	73.1%	E		1,153	2,961	P	156.9%	E		773	1,237	P	60.0%	E				
	Kimber	• 8,483		9,282	C	9.4%	E		2,377	2,433	C	2.4%	E		1,211	1,247	C	3.0%	E				
	Kof	• 40,742		48,890	P	20.0%	E		8,487	10,350	P	21.9%	E		3,121	3,121	P	0.0%	E				
	Lab	• 2,675		3,215	C	20.2%	E		(2,281)	792	C		E		(1,748)	460	C		E				
	Lacomex	-		-					-						-								
	Lala	• 12,530		14,244	C	13.7%	E		1,802	1,704	C	-5.4%	E		1,017	860	C	-15.5%	E				
	Livopol	• 32,620		35,830	P	9.8%	E		6,684	7,421	P	11.0%	E		4,529	5,128	P	13.2%	E				
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
	Mega	3,927		4,350	C	10.8%	E		1,514	1,734	C	14.5%	E		993	866	C	-12.8%	E				
	Mexchem	• 22,549		26,671	P	18.3%	E		3,599	4,268	P	18.6%	E		(38)	1,015	P		E				
	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
	Ohlmex	• 5,199		3,580	C	-31.2%	E		4,733	2,532	C	-46.5%	E		2,329	1,362	C	-41.5%	E				
	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		2,536	P	-10.1%	E		1,438	1,540	P	7.1%	E		1,490	1,180	P	-20.8%	E				
26/ene	Q	4,649	6,853	5,286	C	47.4%		29.6%	Mejor						53	(94)		NS					
	Rassini	3,173		4,050	P	27.6%	E		451	756	P	67.7%	E		109	315	P	188.9%	E				
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		
	Simec	4,925		6,420	P	30.4%	E		(1,234)	835	P		E		(1,775)								
	Soriana	30,834		41,796	C	35.5%	E		2,513	3,405	C	35.5%	E		1,305	1,436	C	10.1%	E				
	Sport	323		356	C	10.3%	E		65	69	C	6.7%	E		9	12	C	25.9%	E				
	Terra	532		687	P	29.1%	E		516	621	P	20.3%	E		487	396	P	-18.8%	E				
	Tlevisa	• 24,951		26,289	C	5.4%	E		9,023	9,191	C	1.9%	E		1,571	1,774	C	12.9%	E				
	Unifin	1,854		2,325	P	25.4%	E			-	P		E		238	323	P	35.8%	E				
	Vesta	361		436	P	20.9%	E		302	366	P	21.1%	E		(61)	269	P		E				
	Vitro	3,841		5,841	P	52.1%	E		769	1,568	P	103.8%	E		382	584	P	52.9%	E				
	Volar	• 5,092		6,417	P	26.0%	E		1,886	2,325	P	23.3%	E		654	780	P	19.2%	E				
	Walmex	• 145,914		163,044	C	11.7%	E		13,978	15,930	C	14.0%	E		8,472	10,072	C	18.9%	E				
Mediana						17.6%						20.3%						16.0%					
Mediana. Sólo datos conocidos						21.4%						22.6%						17.0%					
IPyC*						16.1%		0.3%				15.8%		-5.8%				-1.8%		-59.8%			
IPyC (Estimados)						15.9%						19.3%						38.3%					

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 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

BX+

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 Horizonte de Inv. ✦ Almohada y Estómago Combinado	★ ✦ 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	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 Emisoras S&P ✦ BX+CAP Teórico ✦ Filtros Emisoras S&P ✦ Detalle Recomendaciones		
OTROS	¿CUÁNDO?		
✦ Reporte Bursátil ✦ Reporte Financiero Bursátil ✦ Correlaciones del IPyC ★ ✦ Gráfica Regional Interactiva ✦ Máximos vs. Mínimos del IPyC ✦ IPyC Ebitda, Múltiplo y PIB ✦ Diccionario BX+ursátil y Económico	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		

INTERNACIONAL

Países

- ★ ✦ **Índices Objetivo y Valuación**
- ★ ✦ **Selección de Países**
- ✦ Los 10 primeros en participación

Emisoras

- ★ ✦ **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:

suporte.exitovepormas.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, 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 María 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	mp Ramirez@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
--------------------	---	---------------------	--