



Reportes Trimestrales

¿CÓMO VAN? 4T16

BX+

ÚLTIMOS REPORTES

Se dieron a conocer los resultados del ejercicio 4T16 de Alpek, Creal, Danhos, Femsa, Fibramq, Gissa, Mfrisco, Oma y Pinfra. Alpek, Creal y Femsa presentan cifras en línea respecto a sus estimados. Mfrisco reporta por debajo a lo esperado. El resto de las emisoras obtuvieron resultados mixtos de acuerdo al consenso.

Fecha Reporte	Emisora	Ventas			EBITDA			Utilidad Neta		
		4T15	4T16	4T16E	4T15	4T16	4T16E	4T15	4T16	4T16E
27/feb	Alpek	20,411	23,428	22,541	2,268	2,647	2,731	477	544	706
24/feb	Creál	1,245	1,839	1,839	-	-	-	372	345	345
27/feb	Danhos	655	961	889	398	612	688	1,024	1,880	566
27/feb	Femsa	89,469	109,907	107,678	13,670	16,822	16,466	5,436	6,673	6,005
27/feb	Fibramq	802	888	866	657	753	804	880	1,732	566
27/feb	Gissa	2,923	3,833	3,480	289	469	537	113	345	224
24/feb	Mfrisco	3,475	3,569	3,808	(355)	556	1,277	(1,369)	(1,953)	(1,900)
27/feb	Oma	1,207	1,569	1,534	670	798	861	396	567	500
24/feb	Pinfra	2,822	2,654	3,089	1,438	1,596	1,597	1,490	1,037	1,069
Mediana										
Mediana. Sólo datos conocidos										
IPyC										
IPyC (Estimados)										

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, 52.94% han sido en "En Línea" a nivel Ventas y el 36.76% "Mejor" en EBITDA. Por parte de la Utilidad Neta un 45.59% ha reportado "Mejor".

¿Cómo reportaron?

Ventas			EBITDA			Utilidad Neta		
Calificación	No. Emis.	%	Calificación	No. Emis.	%	Calificación	No. Emis.	%
Mejor	18	26.47%	Mejor	25	36.76%	Mejor	31	45.59%
En Línea	36	52.94%	En Línea	24	35.29%	En Línea	15	22.06%
Peor	14	20.59%	Peor	19	27.94%	Peor	22	32.35%
Total Conoc.	68	95.77%	Total Conoc.	68	95.77%	Total Conoc.	68	95.77%

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 27, 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

Fecha Reporte	Emisora	IPyC	Ventas			EBITDA **						Utilidad Neta											
			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
27/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
22/feb	Asur	•	2,905	3,077	3,533	P	5.9%	-12.9%	Peor	1,126	1,340	1,372	P	19.0%	-2.3%	En Línea	731	918	854	P	25.5%	7.4%	Mejor
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
24/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
27/feb	Danhos		655	961	889	P	46.7%	8.1%	Mejor	398	612	688	P	53.6%	-11.1%	Peor	1,024	1,880	566	P	83.6%	232.2%	Mejor
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
27/feb	Femsa	•	89,469	109,907	107,678	P	22.8%	2.1%	En Línea	13,670	16,822	16,466	P	23.1%	2.2%	En Línea	5,436	6,673	6,005	P	22.7%	11.1%	Mejor
27/feb	Fibramq		802	888	866	P	10.7%	2.5%	En Línea	657	753	804	P	14.7%	-6.3%	Peor	880	1,732	566	P	96.8%	206.0%	Mejor
27/feb	Fihó		553	770	738	P	39.1%	4.3%	En Línea	274	183	226	P	-33.4%	-19.2%	Peor	33	50	136	P	53.4%	-63.1%	Peor
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	Funó		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%	-	-	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%	-	-	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%	-	-	492	715	649	C	45.2%	10.1%	Mejor
27/feb	Gissa		2,923	3,833	3,480	P	31.1%	10.1%	Mejor	289	469	537	P	62.5%	-12.6%	Peor	113	345	224	P	Sup.	54.0%	Mejor
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

Continúa...

22feb	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		
23feb	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		
21feb	lenova	•	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	
21feb	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	
24feb	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			
22feb	Lacomar	-	3,928			NS			-	217			NS			-	135			NS				
21feb	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	
22feb	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	
02feb	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	
23feb	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	
23feb	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	
24feb	Mfrisco		3,475	3,569	3,808	C	2.7%	-6.3%	Peor	(355)	556	1,277	C	NS	-56.4%	Peor	(1,369)	(1,953)	(1,900)	C	NS	NS	Peor	
14feb	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	
23feb	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	
27feb	Oma	•	1,207	1,569	1,534	P	29.9%	2.2%	En Línea	670	798	861	P	19.0%	-7.4%	Peor	396	567	500	P	43.2%	13.3%	Mejor	
	Pe&Oles	•	16,131		21,368	C	32.5%	E		1,947		7,186	C	Sup. E			(2,742)							
24feb	Pinfra	•	2,822	2,654	3,089	C	-6.0%	-14.1%	Peor	1,438	1,596	1,597	C	11.0%	-0.1%	En Línea	1,490	1,037	1,069	C	-30.4%	-3.0%	En Línea	
26/ene	Q		4,649	6,853	5,286	C	47.4%	29.6%	Mejor								53	(94)	94	C	NS	NS	Peor	
20feb	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	
24feb	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	
24feb	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	
20feb	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	
23feb	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	
22feb	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	
21feb	Unifin		1,854	2,677	2,325	P	44.4%	15.2%	Mejor			-	P				238	295	323	P	23.8%	-8.9%	Peor	
15feb	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	
23feb	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	
17feb	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	
15feb	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%					21.6%									20.9%				
Mediana. Sólo datos conocidos						19.0%					21.6%									20.9%				
IPyC*						17.1%		0.3%			19.8%		-0.3%							0.7%		-27.7%		
IPyC (Estimados)						16.8%					20.2%									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 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?	Nuestro Viaje	¿Cómo te ha ido?
<ul style="list-style-type: none"> ✦ Índices ✦ IPyC vs. FV/Ebitda y FV/Emitda ✦ 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 	<ul style="list-style-type: none"> ✦ Emisoras ✦ Múltiplos Históricos ✦ Precios vs. FV/Ebitda y FV/Emitda ✦ 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 	<ul style="list-style-type: none"> ✦ ¿Cuánto Necesito? ✦ ¿Cuándo Me Retiro? 	<ul style="list-style-type: none"> ✦ Estimación LP de IPyC ✦ Matriz Estimación del IPyC ✦ Alternativas de Inversión
PRECIOS Y RENDIMIENTOS	¿CUÁLES?	INTERNACIONAL	
<ul style="list-style-type: none"> ✦ Índices ✦ Historia de un Índice ★ ✦ Gráfica de Índices vs. IPyC ✦ Estadística Mensual del IPyC ✦ Gráfica IPyC Pesos vs Dólares 	<ul style="list-style-type: none"> ✦ 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 	<ul style="list-style-type: none"> ✦ Países ★ ✦ Índices Objetivo y Valuación ★ ✦ Selección de Países ✦ Los 10 primeros en participación 	
REPORTES FINANCIEROS	¿CÓMO?	Emisoras	
<ul style="list-style-type: none"> ✦ Comparativos ★ ✦ ¿Cómo Van? ✦ Dóleta BX+ ✦ Prólogo ✦ Tendencias para el sig. Trimestre 	<ul style="list-style-type: none"> ✦ Emisoras Locales ✦ Copa BX+ ✦ Receta ✦ Relación Riesgo - Rendimiento ✦ Análisis de Portafolio ★ ✦ Justificación de la Estrategia ★ ✦ Justificación Personalizada ✦ Detalle de Estimados de Consenso 	<ul style="list-style-type: none"> ✦ Emisoras S&P ✦ Filtros Emisoras S&P ✦ Detalle Recomendaciones 	
OTROS	¿CUÁNDO?	¿Nuevo Menú!	
<ul style="list-style-type: none"> ✦ Reporte Bursátil ✦ Reporte Financiero Bursátil ✦ Correlaciones del IPyC ★ ✦ Gráfica Regional Interactiva 	<ul style="list-style-type: none"> ✦ Índices ✦ Momento Fundamental LP IPyC ★ ✦ Instrucciones ET Indices ✦ Gráfica ET Indices ✦ Simulador ET Indices ✦ Rendimientos ET del IPyC ✦ Gráfica VIX 	<ul style="list-style-type: none"> ✦ Emisoras ★ ✦ Instrucciones ET ★ ✦ Gráfica ET de una Emisora con PO ✦ Simulador ET Emisoras ✦ Rendimientos ET para emisoras ✦ Momento por Valuación a LP Emisoras 	

soporte.exit@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, 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@vepomas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepomas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	liqonzalez@vepomas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepomas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepomas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepomas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepomas.com
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepomas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Financieras / Telecomunicaciones	55 56251700 x 1709	jcoello@vepomas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	racamacho@vepomas.com
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251500 x 1465	vuribeb@vepomas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepomas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepomas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@vepomas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@vepomas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepomas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepomas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rhernandez@vepomas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepomas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepomas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

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