



Reportes Trimestrales

¿CÓMO VAN? 1T17

BX+

ÚLTIMOS REPORTES

Se dieron a conocer los resultados del ejercicio 1T17 de Alfa, Alpek, Axtel, Gentera, Gfregio, Lala, Nemark, Ohlmex y Rassini. Axtel y Rassini presentan cifras en línea respecto a sus estimados. Ohlmex y Alpek reportan por encima a lo esperado. Gentera y Gfregio presentan cifras mixtas mejores respecto a sus estimados. El resto de las emisoras obtuvieron resultados mixtos de acuerdo al consenso.

Fecha Reporte	Emisora	Ventas						EBITDA						Utilidad Neta					
		1T16	1T17	1T17E	1T16 vs. 1T17	1T17 vs. 1T17E	Result.	1T16	1T17	1T17E	1T16 vs. 1T17	1T17 vs. 1T17E	Result.	1T16	1T17	1T17E	1T16 vs. 1T17	1T17 vs. 1T17E	Result.
24/abr	Alfa	68,628	81,381	81,602	18.6%	-0.3%	En Línea	10,404	10,625	11,354	2.1%	-6.4%	Peor	2,538	3,106	4,179	22.4%	-25.7%	Peor
24/abr	Alpek	21,292	26,339	24,197	23.7%	8.9%	Mejor	3,088	3,236	2,674	4.8%	21.0%	Mejor	1,282	1,769	955	38.0%	85.2%	Mejor
20/abr	Asur	2,077	2,477	2,287	19.2%	8.3%	Mejor	1,415	1,771	1,637	25.2%	8.2%	Mejor	928	1,339	1,052	44.2%	27.2%	Mejor
24/abr	Axtel	2,840	3,683	3,684	29.7%	0.0%	En Línea	359	1,177	1,144	Sup.	2.9%	En Línea	(1,144)	1,020	394	NS	158.8%	Mejor
18/abr	Bolsa	670	771	732	15.2%	5.3%	Mejor	352	438	388	24.5%	12.8%	Mejor	228	277	245	21.7%	13.3%	Mejor
24/abr	Gentera	4,519	4,997	5,095	10.6%	-1.9%	En Línea	895	1,013	934	13.2%	8.5%	Mejor	501	642	661	28.1%	-2.8%	En Línea
24/abr	Gfregio	2,250	3,156	2,981	40.3%	5.9%	Mejor	563	844	846	50.0%	-0.2%	En Línea	288	796	350	176.5%	127.5%	Mejor
20/abr	Gissa	3,545	5,224	4,827	47.4%	8.2%	Mejor	603	777	657	28.8%	18.2%	Mejor	163	259	185	58.5%	39.8%	Mejor
20/abr	Herdez	4,328	4,809	4,683	11.1%	2.7%	En Línea	129	151	148	16.4%	1.8%	En Línea	70	147	60	108.2%	144.2%	Mejor
20/abr	Hotel	322	387	374	20.1%	3.5%	En Línea	2,459	2,264	2,402	-7.9%	-5.7%	Peor	1,110	1,095	1,211	-1.3%	-9.5%	Peor
21/abr	Kimber	8,728	9,531	9,406	9.2%	1.3%	En Línea	1,889	1,725	1,997	-8.7%	-13.6%	Peor	1,097	681	1,040	-37.9%	-34.5%	Peor
24/abr	Lala	12,509	14,799	14,680	18.3%	0.8%	En Línea	3,770	3,848	4,074	2.1%	-5.5%	Peor	1,739	1,380	1,664	-20.6%	-17.0%	Peor
24/abr	Nemark	19,382	22,865	23,085	18.0%	-1.0%	En Línea	3,664	6,459	5,469	76.3%	18.1%	Mejor	1,877	3,230	3,011	72.1%	7.3%	Mejor
24/abr	Ohlmex	4,125	7,156	6,145	73.5%	16.4%	Mejor	749	895	909	19.5%	-1.5%	En Línea	502	457	428	-9.0%	6.8%	Mejor
24/abr	Rassini	3,809	4,880	4,751	28.1%	2.7%	En Línea	2,175	1,055	1,083	-51.5%	-2.6%	En Línea	602	(1,361)	(1,289)	NS	NS	Peor
20/abr	Volar	5,182	5,656	5,669	9.1%	-0.2%	En Línea												
Mediana				15.2%						14.4%						15.9%			
Mediana. Sólo datos conocidos				18.9%						16.4%						25.3%			
IPyC				15.4%		1.8%				11.4%		1.1%				57.9%		-3.6%	
IPyC (Estimados)				15.1%						11.2%						58.7%			

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, 62.50% han sido en "En Línea" a nivel Ventas y el 37.50% en EBITDA. Por parte de la Utilidad Neta un 62.50% ha reportado "Mejor".

¿Cómo reportaron?

Ventas			EBITDA*			Utilidad Neta		
Calificación	No. Emis.	%	Calificación	No. Emis.	%	Calificación	No. Emis.	%
Mejor	6	37.50%	Mejor	6	37.50%	Mejor	10	62.50%
En Línea	10	62.50%	En Línea	6	37.50%	En Línea	1	6.25%
Peor	0	0.00%	Peor	4	25.00%	Peor	5	31.25%
Total Conoc.	16	22.54%	Total Conoc.	16	22.54%	Total Conoc.	16	22.54%

Fuente: Sistema Éxito Bursátil BX+

“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

lrvivas@vepormas.com

5625 1514

Juan Antonio Mendiola

jmendiola@vepormas.com

5625 1508

Abril 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

Fecha Reporte	Emisora	IPyC	Ventas						EBITDA **						Utilidad Neta								
			1T16	1T17	1T17E	1T16 vs. 1T17 *	1T17 vs. 1T17E	Result.	1T16	1T17	1T17E	1T16 vs. 1T17 *	1T17 vs. 1T17E	Result.	1T16	1T17	1T17E	1T16 vs. 1T17 *	1T17 vs. 1T17E	Result.			
24/abr	Ac	•	21,274		23,431	P	10.1% E		4,245		4,637	P	9.2% E		1,871		2,206	P	17.9% E				
	Aeromex		12,061		13,872	C	15.0% E		3,077		2,432	C	-21.0% E		161		(408)	C	E				
	Alfa	•	68,628	81,381	81,602	P	18.6%	-0.3%	En Línea	10,404	10,625	11,354	P	2.1%	-6.4%	Peor	2,538	3,106	4,179	P	22.4%	-25.7%	Peor
	Alpek	•	21,292	26,339	24,197	C	23.7%	8.9%	Mejor	3,088	3,236	2,674	C	4.8%	21.0%	Mejor	1,282	1,769	955	C	38.0%	85.2%	Mejor
20/abr	Alsea	•	8,535		9,893	P	15.9% E		1,035		1,236	P	19.4% E		34		182	P	Sup. E				
	Amx	•	222,985		262,957	C	17.9% E		61,735		67,978	C	10.1% E		4,798		30,750	C	Sup. E				
	Ara		1,697		1,740	C	2.5% E		252		255	C	1.1% E		161		165	C	2.5% E				
	Asur	•	2,077	2,477	2,287	C	19.2%	8.3%	Mejor	1,415	1,771	1,637	C	25.2%	8.2%	Mejor	928	1,339	1,052	C	44.2%	27.2%	Mejor
24/abr	Autlan		847		1,367	C	61.4% E		121		413	C	Sup. E		(68)		172	C	E				
	Axtel		2,840	3,683	3,684	C	29.7%	0.0%	En Línea	359	1,177	1,144	C	Sup.	2.9%	En Línea	(1,144)	1,020	394	C	NS	158.8%	Mejor
	Azteca		2,861		2,662	C	-7.0% E		323		425	C	31.5% E		(554)		399	C	E				
	Bachoco		11,839		13,945	C	17.8% E		921		1,180	C	28.1% E		595		745	C	25.2% E				
18/abr	Bimbo	•	56,638		65,005	C	14.8% E		5,701		6,418	C	12.6% E		1,372		1,516	C	10.5% E				
	Bolsa	•	670	771	732	C	15.2%	5.3%	Mejor	352	438	388	C	24.5%	12.8%	Mejor	228	277	245	C	21.7%	13.3%	Mejor
	Cemex	•	57,085		60,332	C	5.7% E		10,398		11,244	C	8.1% E		633		2,136	C	Sup. E				
	Chdraui		20,581		22,179	C	7.8% E		1,367		1,381	C	1.0% E		487		488	C	0.1% E				
24/abr	Creal		1,339		1,996	P	49.0% E							406		466	P	14.7% E					
	Cuervo				4,635	P	E				1,263	P	E			763	P	E					
	Cultiba		8,816		9,515	C	7.9% E		923		1,013	C	9.7% E		10		105	C	Sup. E				
	Danhos		663		960	C	44.7% E		409		635	C	55.4% E		500		662	C	32.3% E				
	Elektra	•	18,441		20,617	P	11.8% E		3,476		3,674	P	5.7% E		1,158		1,173	P	1.3% E				
	Element		4,315		6,467	C	49.9% E		778		1,023	C	31.4% E		151		65	C	-57.3% E				
	Femsa	•	85,856		104,587	C	21.8% E		9,815		11,729	C	19.5% E		2,999		3,370	C	12.4% E				
	Fibramq		837		946	C	13.0% E		641		813	C	26.9% E		589		539	C	-8.5% E				
	Fiho		534		806	C	51.1% E		118		250	C	111.9% E		57		176	C	Sup. E				
	Finn		413		486	C	17.7% E		136		170	C	24.8% E		49		117	C	136.8% E				
	Fshop		234		267	C	14.1% E		155		176	C	12.9% E		132		127	C	-3.7% E				
	Funo		3,174		3,656	C	15.2% E		2,234		2,939	C	31.6% E		2,738		1,755	C	-35.9% E				
	Gap	•	2,764		3,058	C	10.7% E		1,608		1,881	C	17.0% E		933		1,068	C	14.5% E				
	Gcarso	•	21,249		21,730	P	2.3% E		3,158		3,145	P	-0.4% E		1,630		1,820	P	11.7% E				
24/abr	Genera	•	4,519	4,997	5,095	C	10.6%	-1.9%	En Línea					895	1,013	934	C	13.2%	8.5%	Mejor			
	Gfamsa		3,953		3,962	T	0.2% E		419		374	T	-10.8% E		92		190	T	107.6% E				
	Gfinbur	•	13,354		15,879	C	18.9% E						2,111		3,385	C	60.4% E						
	Gfinter		4,036		4,780	C	18.4% E						508		571	C	12.4% E						
24/abr	Gfnorte	•	31,683		34,084	C	7.6% E						4,462		5,445	C	22.0% E						
	Gfregio	•	2,250	3,156	2,981	C	40.3%	5.9%	Mejor					501	642	661	C	28.1%	-2.8%	En Línea			
	Gissa		3,545	5,224	4,827	P	47.4%	8.2%	Mejor	563	844	846	P	50.0%	-0.2%	En Línea	288	796	350	P	176.5%	127.5%	Mejor
	Gmexico	•	33,132		43,476	C	31.2% E		18,433		18,694	C	1.4% E		7,971		7,944	C	-0.3% E				
20/abr	Gruma	•	15,831		17,831	C	12.6% E		2,475		2,843	C	14.9% E		1,267		1,425	C	12.5% E				
	Gsanbor		10,285		10,758	C	4.6% E		1,221		1,275	C	4.4% E		631		767	C	21.5% E				

Continúa...

20/abr	Herdez	4,328	4,809	4,683	C	11.1%	2.7%	En Línea	603	777	657	C	28.8%	18.2%	Mejor	163	259	185	C	58.5%	39.8%	Mejor	
20/abr	Hotel Ich	322	387	374	P	20.1%	3.5%	En Línea	129	151	148	P	16.4%	1.8%	En Línea	70	147	60	P	108.2%	144.2%	Mejor	
	lenova	7,036		8,529	C	21.2%	E		1,240		1,565	C	26.2%	E		929		1,629	C	75.3%	E		
	Kimber	2,299		4,567	P	98.7%	E		1,898		3,327	P	75.3%	E		565		1,334	P	136.0%	E		
21/abr		8,728	9,531	9,406	C	9.2%	1.3%	En Línea	2,459	2,264	2,402	C	-7.9%	-5.7%	Peor	1,110	1,095	1,211	C	-1.3%	-9.5%	Peor	
	Kof	37,097		46,432	C	25.2%	E		6,754		8,432	C	24.8%	E		2,398		2,556	C	6.6%	E		
	Lab	2,851		2,999	C	5.2%	E		495		520	C	5.1%	E		359		330	C	-8.1%	E		
	Lacomer	3,347		3,670	C	9.6%	E		258		280	C	8.5%	E		159		150	C	-5.8%	E		
24/abr	Lala	12,509	14,799	14,680	C	18.3%	0.8%	En Línea	1,889	1,725	1,997	C	-8.7%	-13.6%	Peor	1,097	681	1,040	C	-37.9%	-34.5%	Peor	
	Livepol	19,084		20,696	C	8.4%	E		2,394		2,497	C	4.3%	E		1,384		1,100	C	-20.5%	E		
	Maxcom	544		709	T	30.4%	E		77		(332)	T		E		(98)		(115)	T		E		
	Mega	4,059		4,341	C	6.9%	E		1,788		1,877	C	5.0%	E		1,021		988	C	-3.3%	E		
	Mexchem	21,777		24,878	P	14.2%	E		3,457		4,205	P	21.6%	E		873		1,215	P	39.2%	E		
	Mfrisco	3,406		3,197	P	-6.1%	E		1,355		830	P	-38.7%	E		23		(1,186)	P		E		
24/abr	Nemak	19,382	22,865	23,085	C	18.0%	-1.0%	En Línea	3,770	3,848	4,074	C	2.1%	-5.5%	Peor	1,739	1,380	1,664	C	-20.6%	-17.0%	Peor	
24/abr	Ohlmex	4,125	7,156	6,145	C	73.5%	16.4%	Mejor	3,664	6,459	5,469	C	76.3%	18.1%	Mejor	1,877	3,230	3,011	C	72.1%	7.3%	Mejor	
	Oma	1,128		1,364	C	20.9%	E		662		780	C	17.9%	E		373		474	C	27.2%	E		
	Pe&Oles	19,432		20,006	P	3.0%	E		5,174		7,854	P	51.8%	E		404		1,957	P	Sup.	E		
	Pinfra	2,729		2,431	P	-10.9%	E		1,493		1,586	P	6.2%	E		1,042		1,306	P	25.3%	E		
	Q	5,018		6,457	P	28.7%	E								369		259	P	-29.7%	E			
24/abr	Rassini	3,809	4,880	4,751	P	28.1%	2.7%	En Línea	749	895	909	P	19.5%	-1.5%	En Línea	502	457	428	P	-9.0%	6.8%	Mejor	
	Sanmex	23,449		28,568	C	21.8%	E								3,539		4,144	C	17.1%	E			
	Simec	6,102		6,727	C	10.2%	E		883		1,215	C	37.6%	E		1,032		199	C	-80.7%	E		
	Soriana	34,793		36,514	C	4.9%	E		2,483		2,623	C	5.7%	E		770		811	C	5.3%	E		
	Sport	315		357	P	13.3%	E		45		52	P	14.4%	E		2		3	P	74.5%	E		
	Terra	658		874	C	32.8%	E		411		580	C	41.0%	E		336		488	C	45.2%	E		
	Tlevisa	21,741		22,863	C	5.2%	E		7,319		7,951	C	8.6%	E		600		1,163	C	93.7%	E		
	Unifin	1,963		2,525	C	28.6%	E								254		315	C	23.9%	E			
	Vesta	363		470	C	29.4%	E		311		451	C	45.2%	E		196		244	C	24.5%	E		
	Vitro	4,109		9,070	C	120.7%	E		1,053		2,026	C	92.4%	E		721		900	C	24.9%	E		
20/abr	Volar	5,182	5,656	5,669	P	9.1%	-0.2%	En Línea	2,175	1,055	1,083	P	-51.5%	-2.6%	En Línea	602	(1,361)	(1,289)	P	NS	NS	Peor	
	Walmex	126,448		135,616	C	7.2%	E		12,230		13,134	C	7%	E		6,718		7,209	C	7%	E		
Mediana						15.2%								14.4%		15.9%							
Mediana. Sólo datos conocidos						18.9%								16.4%		25.3%							
IPyC*						15.4%		1.8%								11.4%		1.1%		57.9%		-3.6%	
IPyC (Estimados)						15.1%								11.2%		58.7%							

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

BX+

CAPACIDADES BÁSICAS Conocimiento	SENTIDO COMÚN Metodología C4	TEMPERAMENTO Disciplina	TEMPERAMENTO Paciencia
VALUACIÓN	¿CUÁNTO?		
<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 45%;"> <p>Índices</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ IPyC vs. FV/Ebitda y FV/Embitda ✦ Comparativo Internacional ✦ Justificación de Descuentos ✦ Valuación y Tendencias IPyC ✦ Inverso del Múltiplo vs. Tasa ✦ Gráfica de Múltiplos Índices Intern. ✦ Índice de valuación histórica BX+ ✦ Valuación Riesgo País ✦ Momento por valuación Histórica </div> <div style="width: 45%;"> <p>Emisoras</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Múltiplos Históricos ✦ Precios vs. FV/Ebitda y FV/Embitda ✦ Gráfica de Múltiplos por Emisora ✦ Gráfica de Múltiplos por Sector ✦ Gráfica de Múltiplo emisora vs. Sector ✦ Valuación Emisoras del IPyC ✦ Momento por Valuación LP Emisora </div> </div>	<ul style="list-style-type: none"> ✦ Almohada y Estómago Riesgo ✦ Almohada y Estómago Combinado ✦ Almohada y Estómago Horizonte de Inv. 	<ul style="list-style-type: none"> ★ Nuestro Viaje ✦ ¿Cuánto Necesito? ✦ ¿Cuándo Me Retiro? 	<ul style="list-style-type: none"> ✦ ¿Cómo te ha ido? ✦ Estimación LP de IPyC ✦ Matriz Estimación del IPyC ✦ Alternativas de Inversión
PRECIOS Y RENDIMIENTOS	¿CUÁLES?		
<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 45%;"> <p>Índices</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Historia de un Índice ★ Gráfica de Índices vs. IPyC ✦ Estadística Mensual del IPyC ✦ Gráfica IPyC Pesos vs Dólares </div> <div style="width: 45%;"> <p>Emisoras</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Precios Históricos de una Acción ★ Gráfica de Emisoras vs IPyC <p>Otros</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Historia Serie Económica, Comm. ✦ Indices, Divisas y Commodities </div> </div>	<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 45%;"> <p>Comparativos</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Selección Emisoras Datos Conoc. ★ Selección Emisoras Estimados ✦ BI - Rentables ✦ Análisis de Múltiplos Históricos ✦ Descuentos vs. Múltiplos del Sector ★ Los Tres Movimientos ✦ Diagnóstico del Sector ✦ Diagnóstico del Mercado </div> <div style="width: 45%;"> <p>Por Emisora</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Justificación de Descuentos ★ Diagnóstico por Emisora ✦ Diagnóstico Grupos Financieros ✦ Precio Objetivo Personalizado ★ C4 Individual </div> </div>		
REPORTES FINANCIEROS	¿CÓMO?		
<p>Comparativos</p> <ul style="list-style-type: none"> ★ ¿Cómo Van? ✦ Dóleta BX+ ✦ Prólogo ✦ Tendencias para el sig. Trimestre 	<p>Emisoras Locales</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Copa BX+ ✦ Receta ✦ Relación Riesgo - Rendimiento ✦ Análisis de Portafolio ★ Justificación de la Estrategia ★ Justificación Personalizada ✦ Detalle de Estimados de Consenso <p>Emisoras S&P</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ BX+CAP Teórico ✦ Filtros Emisoras S&P ✦ Detalle Recomendaciones 		
OTROS	¿CUÁNDO?		
<ul style="list-style-type: none"> ✦ Reporte Bursátil ✦ Reporte Financiero Bursátil ✦ Correlaciones del IPyC ★ Gráfica Regional Interactiva 	<p>Índices</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Momento Fundamental LP IPyC ★ Instrucciones ET Indices ✦ Gráfica ET Indices ✦ Simulador ET Indices ✦ Rendimientos ET del IPyC ✦ Gráfica VIX <p>Emisoras</p> <ul style="list-style-type: none"> ★ Instrucciones ET ★ Gráfica ET de una Emisora con PO ✦ Simulador ET Emisoras ✦ Rendimientos ET para emisoras ✦ Momento por Valuación a LP Emisoras 		

¡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.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, 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 corporativas 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 / Telecomunicaciones / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepomas.com
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Financieras	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepomas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepomas.com
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	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	mpramirez@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
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	bavila@vepomas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

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