



# Reportes Trimestrales

## ¿CÓMO VAN? 1T17

# BX+

### ÚLTIMOS REPORTES

Se dieron a conocer los resultados del ejercicio 1T17 de Aeromex, Alsea, Ara, Bimbo, Chdraui, Creal, Element, Gruma, Kof, Lab, Lacomex y Livepol. Alsea, Ara, Chdraui, Lacomex y Livepol presentan cifras en línea respecto a sus estimados en Ventas y EBITDA. Aeromex reporta por encima a lo esperado en EBITDA. Destacan Kof y Lab con cifras mejores respecto a sus estimados. El resto de las emisoras presentan resultados mixtos.

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.									
25/abr	Aeromex	12,061	14,168	13,872	17.5%	2.1%	En Línea	3,077	3,583	2,432	16.4%	47.3%	Mejor	161	(258)	(408)	NS	NS	Mejor			
26/abr	Alsea	8,535	10,093	9,893	18.3%	2.0%	En Línea	1,035	1,287	1,236	24.3%	4.1%	En Línea	34	172	182	Sup.	-5.2%	Peor			
26/abr	Ara	1,697	1,755	1,740	3.4%	0.9%	En Línea	252	258	255	2.2%	1.0%	En Línea	161	150	165	-7.0%	-9.2%	Peor			
26/abr	Bimbo	57,075	66,511	65,005	16.5%	2.3%	En Línea	5,724	5,877	6,418	2.7%	-8.4%	Peor	1,428	985	1,516	-31.0%	-35.0%	Peor			
26/abr	Chdraui	20,581	22,304	22,179	8.4%	0.6%	En Línea	1,367	1,414	1,381	3.4%	2.4%	En Línea	487	485	488	-0.5%	-0.6%	En Línea			
26/abr	Creal	1,339	2,135	1,996	59.4%	6.9%	Mejor							406	397	466	-2.4%	-14.9%	Peor			
26/abr	Element	4,315	6,547	6,467	51.7%	1.2%	En Línea	778	952	1,023	22.3%	-7.0%	Peor	151	98	65	-35.0%	52.1%	Mejor			
26/abr	Gruma	15,831	17,677	17,831	11.7%	-0.9%	En Línea	2,475	2,697	2,843	9.0%	-5.1%	Peor	1,267	1,282	1,425	1.2%	-10.0%	Peor			
26/abr	Kof	37,097	51,357	46,432	38.4%	10.6%	Mejor	6,754	11,980	8,432	77.4%	42.1%	Mejor	2,398	5,887	2,556	145.5%	130.3%	Mejor			
26/abr	Lab	2,851	3,203	2,999	12.4%	6.8%	Mejor	495	694	520	40.2%	33.4%	Mejor	359	437	330	21.8%	32.6%	Mejor			
26/abr	Lacomex	3,347	3,802	3,670	13.6%	3.6%	En Línea	258	310	280	20.3%	10.9%	Mejor	159	103	150	-35.4%	-31.4%	Peor			
26/abr	Livepol	19,084	20,652	20,696	8.2%	-0.2%	En Línea	2,394	2,591	2,497	8.3%	3.8%	En Línea	1,384	792	1,100	-42.8%	-28.0%	Peor			
Mediana					17.7%						16.4%						17.1%					
Mediana. Sólo datos conocidos					18.4%						16.4%						0.4%					
IPyC*					16.3%			2.0%			14.7%			5.3%			71.4%			15.2%		
IPyC (Estimados)					15.0%						11.2%						58.3%					

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, 67.65% han sido en "En Línea" a nivel Ventas y el 35.29% en EBITDA. Por parte de la Utilidad Neta un 50% ha reportado "Mejor".

#### ¿Cómo reportaron?

Ventas			EBITDA			Utilidad Neta		
Calificación	No. Emis.	%	Calificación	No. Emis.	%	Calificación	No. Emis.	%
Mejor	10	29.41%	Mejor	12	35.29%	Mejor	17	50.00%
En Línea	23	67.65%	En Línea	12	35.29%	En Línea	3	8.82%
Peor	1	2.94%	Peor	10	29.41%	Peor	14	41.18%
<b>Total Conoc.</b>	<b>34</b>	<b>47.89%</b>	<b>Total Conoc.</b>	<b>34</b>	<b>47.89%</b>	<b>Total Conoc.</b>	<b>34</b>	<b>47.89%</b>

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.

"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**  
Irvias@vepormas.com  
5625 1514

**Juan Antonio Mendiola**  
jmendiola@vepormas.com  
5625 1508

**Abril 26, 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 a continuación 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.			
	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				
** 25/abr	Aeromex	•	12,061	14,168	13,872	C	17.5%	2.1%	En Línea	3,077	3,583	2,432	C	16.4%	47.3%	Mejor	161	(258)	(408)	C	NS	NS	Mejor
24/abr	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
24/abr	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
26/abr	Alsea	•	8,535	10,093	9,893	P	18.3%	2.0%	En Línea	1,035	1,287	1,236	P	24.3%	4.1%	En Línea	34	172	182	P	Sup.	-5.2%	Peor
25/abr	Amx	•	222,985	264,157	262,957	C	18.5%	0.5%	En Línea	61,735	71,504	67,978	C	15.8%	5.2%	Mejor	4,798	35,855	30,750	C	Sup.	16.6%	Mejor
** 26/abr	Ara	•	1,697	1,755	1,740	C	3.4%	0.9%	En Línea	252	258	255	C	2.2%	1.0%	En Línea	161	150	165	C	-7.0%	-9.2%	Peor
20/abr	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
	Autlan		847		1,367	C	61.4% E		121		413	C	Sup. E		(68)		172	C	E				
** 24/abr	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				
26/abr	Bimbo	•	57,075	66,511	65,005	C	16.5%	2.3%	En Línea	5,724	5,877	6,418	C	2.7%	-8.4%	Peor	1,428	985	1,516	C	-31.0%	-35.0%	Peor
18/abr	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				
26/abr	Chdraui	•	20,581	22,304	22,179	C	8.4%	0.6%	En Línea	1,367	1,414	1,381	C	3.4%	2.4%	En Línea	487	485	488	C	-0.5%	-0.6%	En Línea
26/abr	Creal	•	1,339	2,135	1,996	P	59.4%	6.9%	Mejor	406	397	466	P	-2.4%		Peor	406	397	466	P	-2.4%	-14.9%	Peor
	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				
26/abr	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	6,547	6,467	C	51.7%	1.2%	En Línea	778	952	1,023	C	22.3%	-7.0%	Peor	151	98	65	C	-35.0%	52.1%	Mejor
	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				
**	Fihó		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				
25/abr	Fshop		234	261	267	C	11.5%	-2.3%	En Línea	155	175	176	C	12.3%	-0.5%	En Línea	132	106	127	C	-19.7%	-16.6%	Peor
**	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					
	Gfnorte	•	31,683		34,084	C	7.6% E							4,462		5,445	C	22.0% E					
24/abr	Gfregio	•	2,250	3,156	2,981	C	40.3%	5.9%	Mejor					501	642	661	C	28.1%	-2.8%	En Línea			
20/abr	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				
26/abr	Gruma	•	15,831	17,677	17,831	C	11.7%	-0.9%	En Línea	2,475	2,697	2,843	C	9.0%	-5.1%	Peor	1,267	1,282	1,425	C	1.2%	-10.0%	Peor
	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	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	
	Ich	7,036		8,529	C	21.2%	E		1,240		1,565	C	26.2%	E		929		1,629	C	75.3%	E		
** 25/abr	lenova	•	2,299	5,104	4,567	P	122.0%	11.7%	Mejor	1,891	3,420	3,327	P	80.9%	2.8%	En Línea	565	2,712	1,334	P	Sup.	103.3%	Mejor
21/abr	Kimber	•	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
26/abr	Kof	•	37,097	51,357	46,432	C	38.4%	10.6%	Mejor	6,754	11,980	8,432	C	77.4%	42.1%	Mejor	2,398	5,887	2,556	C	145.5%	130.3%	Mejor
26/abr	Lab	•	2,851	3,203	2,999	C	12.4%	6.8%	Mejor	495	694	520	C	40.2%	33.4%	Mejor	359	437	330	C	21.8%	32.6%	Mejor
26/abr	Lacomar		3,347	3,802	3,670	C	13.6%	3.6%	En Línea	258	310	280	C	20.3%	10.9%	Mejor	159	103	150	C	-35.4%	-31.4%	Peor
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
26/abr	Livepol	•	19,084	20,652	20,696	C	8.2%	-0.2%	En Línea	2,394	2,591	2,497	C	8.3%	3.8%	En Línea	1,384	792	1,100	C	-42.8%	-28.0%	Peor
	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	
26/abr	Mexchem	•	21,707	26,097	24,878	P	20.2%	4.9%	En Línea	3,481	3,873	4,205	P	11.2%	-7.9%	Peor	996	971	1,215	P	-2.5%	-20.0%	Peor
	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	
25/abr	Q		5,018	6,706	6,457	P	33.6%	3.9%	En Línea			-	T				369	278	259	P	-24.6%	7.3%	Mejor
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	
** 25/abr	Vitro		4,109	8,486	9,070	C	106.5%	-6.4%	Peor	1,053	1,888	2,026	C	79.2%	-6.8%	Peor	720	915	900	C	27.2%	1.7%	En Línea
** 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	
<b>Mediana</b>						<b>17.7%</b>						<b>16.4%</b>								<b>17.1%</b>			
<b>Mediana. Sólo datos conocidos</b>						<b>18.4%</b>						<b>16.4%</b>								<b>0.4%</b>			
<b>IPyC*</b>						<b>16.3%</b>		<b>2.0%</b>				<b>14.7%</b>		<b>5.3%</b>						<b>71.4%</b>		<b>15.2%</b>	
<b>IPyC (Estimados)</b>						<b>15.0%</b>						<b>11.2%</b>								<b>58.3%</b>			

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. 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 (E).

Fuente: Grupo Financiero BX+, BMV.

Cifras en millones de pesos.

Fuente: Grupo Financiero BX+

## SISTEMA ÉXITO BURSÁTIL

Les recordamos que el reporte ¿Cómo van?, se encuentra disponible en línea en el **Sistema Éxito Bursátil** en la sección “CAPACIDADES BÁSICAS / Conocimiento”, en el apartado “**REPORTES FINANCIEROS**”, con el nombre “¿Cómo Van?”.

Laboratorio Bursátil Ve por Más

# Sistema Éxito Bursátil

CAPACIDADES BÁSICAS Conocimiento	SENTIDO COMÚN Metodología C4	TEMPERAMENTO Disciplina	TEMPERAMENTO Paciencia
<p style="text-align: center; margin: 0;"><b>VALUACIÓN</b></p> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 45%;"> <p style="color: #2c3e50; font-weight: bold; margin: 0;">Índices</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ IPyC vs. FV/Ebitda y FV/Embitda</li> <li>✦ Comparativo Internacional</li> <li>✦ Justificación de Descuentos</li> <li>✦ Valuación y Tendencias IPyC</li> <li>✦ Inverso del Múltiplo vs. Tasa</li> <li>✦ Gráfica de Múltiplos Índices Intern.</li> <li>✦ Índice de valuación histórica BX+</li> <li>✦ Valuación Riesgo País</li> <li>✦ Momento por valuación Histórica</li> </ul> </div> <div style="width: 45%;"> <p style="color: #2c3e50; font-weight: bold; margin: 0;">Emisoras</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Múltiplos Históricos</li> <li>✦ Precios vs. FV/Ebitda y FV/Embitda</li> <li>✦ Gráfica de Múltiplos por Emisora</li> <li>✦ Gráfica de Múltiplos por Sector</li> <li>✦ Gráfica de Múltiplo emisora vs. Sector</li> <li>✦ Valuación Emisoras del IPyC</li> <li>✦ Momento por Valuación LP Emisora</li> </ul> </div> </div>	<p style="text-align: center; margin: 0;"><b>¿CUÁNTO?</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Almohada y Estómago Riesgo</li> <li>✦ Almohada y Estómago Combinado</li> <li>✦ Almohada y Estómago Horizonte de Inv.</li> </ul> <p style="text-align: center; margin: 0;"><b>¿CUÁLES?</b></p> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 45%;"> <p style="color: #2c3e50; font-weight: bold; margin: 0;">Comparativos</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Selección Emisoras Datos Conoc.</li> <li>★ <b>Selección Emisoras Estimados</b></li> <li>✦ BI - Rentables</li> <li>✦ Análisis de Múltiplos Históricos</li> <li>✦ Descuentos vs. Múltiplos del Sector</li> <li>★ <b>Los Tres Movimientos</b></li> <li>✦ Diagnóstico del Sector</li> <li>✦ Diagnóstico del Mercado</li> </ul> </div> <div style="width: 45%;"> <p style="color: #2c3e50; font-weight: bold; margin: 0;">Por Emisora</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Justificación de Descuentos</li> <li>★ <b>Diagnóstico por Emisora</b></li> <li>✦ Diagnóstico Grupos Financieros</li> <li>✦ Precio Objetivo Personalizado</li> <li>★ <b>C4 Individual</b></li> </ul> </div> </div>	<p style="text-align: center; margin: 0;"><b>TEMERAMENTO Disciplina</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>★ <b>Nuestro Viaje</b></li> <li>✦ ¿Cuánto Necesito?</li> <li>✦ ¿Cuándo Me Retiro?</li> </ul>	<p style="text-align: center; margin: 0;"><b>TEMERAMENTO Paciencia</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ ¿Cómo te ha ido?</li> <li>✦ Estimación LP de IPyC</li> <li>✦ Matriz Estimación del IPyC</li> <li>✦ Alternativas de Inversión</li> </ul>
<p style="text-align: center; margin: 0;"><b>PRECIOS Y RENDIMIENTOS</b></p> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 45%;"> <p style="color: #2c3e50; font-weight: bold; margin: 0;">Índices</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Historia de un Índice</li> <li>★ <b>Gráfica de Índices vs. IPyC</b></li> <li>✦ Estadística Mensual del IPyC</li> <li>✦ Gráfica IPyC Pesos vs Dólares</li> </ul> </div> <div style="width: 45%;"> <p style="color: #2c3e50; font-weight: bold; margin: 0;">Emisoras</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Precios Históricos de una Acción</li> <li>★ <b>Gráfica de Emisoras vs IPyC</b></li> </ul> <p style="color: #2c3e50; font-weight: bold; margin: 0;">Otros</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Historia Serie Económica, Comm.</li> <li>✦ Indices, Divisas y Commodities</li> </ul> </div> </div>	<p style="text-align: center; margin: 0;"><b>¿CÓMO?</b></p> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 45%;"> <p style="color: #2c3e50; font-weight: bold; margin: 0;">Emisoras Locales</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Copa BX+</li> <li>✦ Receta</li> <li>✦ Relación Riesgo - Rendimiento</li> <li>✦ Análisis de Portafolio</li> <li>★ <b>Justificación de la Estrategia</b></li> <li>★ <b>Justificación Personalizada</b></li> <li>✦ Detalle de Estimados de Consenso</li> </ul> </div> <div style="width: 45%;"> <p style="color: #2c3e50; font-weight: bold; margin: 0;">Emisoras S&amp;P</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ BX+CAP Teórico</li> <li>✦ Filtros Emisoras S&amp;P</li> <li>✦ Detalle Recomendaciones</li> </ul> </div> </div>	<p style="margin: 0;"><b>INTERNACIONAL</b></p> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 45%;"> <p style="color: #2c3e50; font-weight: bold; margin: 0;">Países</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>★ <b>Índices Objetivo y Valuación</b></li> <li>★ <b>Selección de Países</b></li> <li>✦ Los 10 primeros en participación</li> </ul> </div> <div style="width: 45%;"> <p style="color: #2c3e50; font-weight: bold; margin: 0;">Emisoras</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>★ <b>Filtros Emisoras S&amp;P</b></li> <li>✦ Filtros Emisoras S&amp;P (SIC)</li> <li>★ <b>Los Tres Movimientos SIC</b></li> <li>★ <b>Prólogo EUA</b></li> </ul> </div> </div>	
<p style="text-align: center; margin: 0;"><b>REPORTES FINANCIEROS</b></p> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 45%;"> <p style="color: #2c3e50; font-weight: bold; margin: 0;">Comparativos</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>★ <b>¿Cómo Van?</b></li> <li>✦ Dóleta BX+</li> <li>✦ Prólogo</li> <li>✦ Tendencias para el sig. Trimestre</li> </ul> </div> <div style="width: 45%;"> <p style="color: #2c3e50; font-weight: bold; margin: 0;">Por Emisora</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Estados Financieros BMV</li> <li>✦ Desglose de Vencimientos</li> </ul> </div> </div>			
<p style="text-align: center; margin: 0;"><b>OTROS</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Reporte Bursátil</li> <li>✦ Reporte Financiero Bursátil</li> <li>✦ Correlaciones del IPyC</li> <li>★ <b>Gráfica Regional Interactiva</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Máximos vs. Mínimos del IPyC</li> <li>✦ IPyC Ebitda, Múltiplo y PIB</li> <li>✦ Diccionario BX+ursátil y Económico</li> </ul>		
<p style="text-align: center; margin: 0;"><b>¿CUÁNDO?</b></p> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 45%;"> <p style="color: #2c3e50; font-weight: bold; margin: 0;">Índices</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Momento Fundamental LP IPyC</li> <li>★ <b>Instrucciones ET Indices</b></li> <li>✦ Gráfica ET Indices</li> <li>✦ Simulador ET Indices</li> <li>✦ Rendimientos ET del IPyC</li> <li>✦ Gráfica VIX</li> </ul> </div> <div style="width: 45%;"> <p style="color: #2c3e50; font-weight: bold; margin: 0;">Emisoras</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>★ <b>Instrucciones ET</b></li> <li>★ <b>Gráfica ET de una Emisora con PO</b></li> <li>✦ Simulador ET Emisoras</li> <li>✦ Rendimientos ET para emisoras</li> <li>✦ Momento por Valuación a LP Emisoras</li> </ul> </div> </div>			

¡Nuevo Menú!

Bienvenido a la nueva imagen del Sistema Éxito Bursátil. Ahora podrás acceder a todas las consultas desde un solo menú. Si requieres apoyo comunícate a:

[sopORTE.EXITO@VEPORMAS.COM](mailto:sopORTE.EXITO@VEPORMAS.COM)

★ = Consultas preferidas

★ = Consultas nuevas

## ¿POR QUÉ LABORATORIO?

Porque nos percibimos y actuamos no únicamente como un área de análisis.

El laboratorio es un lugar dotado de los medios necesarios para realizar **investigaciones, prácticas y trabajos** de carácter científico, tecnológico o técnico; está equipado de instrumentos de medida o equipos para dichos fines y prácticas diversas. Se realizan pruebas hasta obtener resultados satisfactorios para el usuario.

**También puede ser un aula o dependencia de cualquier centro docente.**

Su importancia en cualquier especialidad radica en el hecho de que las **condiciones ambientales están controladas y normalizadas** de modo que:

1. **Se puede asegurar que no se producen influencias extrañas (independencia) que alteren el resultado del experimento o medición: control.**
2. **Se garantiza que el experimento o medición es repetible, es decir, cualquier otro laboratorio podría repetir el proceso y obtener el mismo resultado: normalización (metodología y proceso).**

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las "Disposiciones").

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, José María Flores Barrera, Rafael Antonio Camacho Peláez, Verónica Uribe Boyzo, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Álvarez, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com](http://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: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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: <b>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.</b>	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	<a href="mailto:cponce@vepomas.com">cponce@vepomas.com</a>
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepomas.com">mardines@vepomas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:liqonzalez@vepomas.com">liqonzalez@vepomas.com</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepomas.com">icalderon@vepomas.com</a>

**ANÁLISIS BURSÁTIL**

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

**ESTRATEGIA ECONÓMICA**

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepomas.com">mpramirez@vepomas.com</a>
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:asaldana@vepomas.com">asaldana@vepomas.com</a>

**ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS**

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepomas.com">masanchez@vepomas.com</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepomas.com">gledesma@vepomas.com</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepomas.com">rhernandez@vepomas.com</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepomas.com">jfernandez@vepomas.com</a>
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	<a href="mailto:bavila@vepomas.com">bavila@vepomas.com</a>

**COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS**

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	<a href="mailto:aruiz@vepomas.com">aruiz@vepomas.com</a>
--------------------	---	---------------------	--