



Reportes Trimestrales

¿CÓMO VAN? 1T17

BX+

ÚLTIMOS REPORTES

Se dieron a conocer los resultados del ejercicio 1T17 de Autlan, Bachoco, Cemex, Gap, Gcarso, Gfinbur, Gfinter, Gfnorte, Gsanbor, Ich, Maxcom, Pinfra, Simec, Soriana, Tlevisa, Unifin, Vesta y Walmex. Bachoco, Cemex, Gcarso, Gsanbor, Soriana, Tlevisa y Walmex presentan cifras en línea respecto a sus estimados en Ventas y EBITDA. Gap, Ich y Maxcom reporta por encima a lo esperado en EBITDA. Destacan Autlan, Gfinbur, Gfinter y Simec con cifras mejores respecto a sus estimados. El resto de las emisoras presentan resultados mixtos.

Ventas								EBITDA						Utilidad Neta								
Fecha																						
Reporte	Emisora	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.			
27/abr	Autlan	847	1,570	1,367	85.4%	14.9%	Mejor	121	620	413	Sup.	50.0%	Mejor	(68)	266	172	NS	54.9%	Mejor			
27/abr	Bachoco	11,839	13,685	13,945	15.6%	-1.9%	En Línea	921	1,198	1,180	30.1%	1.6%	En Línea	595	652	745	9.6%	-12.5%	Peor			
27/abr	Cemex	55,584	62,387	60,332	12.2%	3.4%	En Línea	10,179	11,111	11,244	9.2%	-1.2%	En Línea	633	6,681	2,136	Sup.	212.9%	Mejor			
26/abr	Gap	2,764	3,168	3,058	14.6%	3.6%	En Línea	1,608	1,994	1,881	24.0%	6.0%	Mejor	933	1,523	1,068	63.2%	42.5%	Mejor			
27/abr	Gcarso	21,249	22,164	21,730	4.3%	2.0%	En Línea	3,168	3,253	3,145	3.0%	3.4%	En Línea	1,630	1,601	1,820	-1.7%	-12.0%	Peor			
27/abr	Gfinbur	13,354	22,148	15,879	65.9%	39.5%	Mejor							2,111	5,652	3,385	167.8%	67.0%	Mejor			
26/abr	Gfinter	4,036	5,796	4,780	43.6%	21.3%	Mejor							508	618	571	21.6%	8.2%	Mejor			
27/abr	Gfnorte	31,683	40,142	34,084	26.7%	17.8%	Mejor							4,462	5,627	5,445	23.9%	1.5%	En Línea			
27/abr	Gsanbor	10,285	11,183	10,768	8.7%	4.0%	En Línea	1,221	1,320	1,275	8.2%	3.6%	En Línea	631	817	767	29.4%	6.5%	Mejor			
27/abr	Ich	7,036	8,812	8,529	25.2%	3.3%	En Línea	1,240	1,789	1,565	44.3%	14.3%	Mejor	929	593	1,629	-36.2%	-63.6%	Peor			
27/abr	Maxcom	544	731	709	34.4%	3.1%	En Línea	86	83	(332)	-3.5%	NS	Mejor	(98)	177	(115)	NS	NS	Mejor			
27/abr	Pinfra	2,729	2,260	2,431	-17.2%	-7.1%	Peor	1,493	1,532	1,586	2.7%	-3.4%	En Línea	1,042	829	1,306	-20.6%	-36.5%	Peor			
27/abr	Simec	6,102	7,923	6,727	29.8%	17.8%	Mejor	883	1,583	1,215	79.2%	30.3%	Mejor	1,032	681	199	-34.0%	242.1%	Mejor			
27/abr	Soriana	34,793	35,248	36,514	1.3%	-3.5%	En Línea	2,483	2,591	2,623	4.4%	-1.2%	En Línea	770	858	811	11.4%	5.8%	Mejor			
26/abr	Tlevisa	21,741	22,177	22,863	2.0%	-3.0%	En Línea	7,319	7,585	7,951	3.6%	-4.6%	En Línea	600	1,350	1,163	124.9%	16.1%	Mejor			
27/abr	Unifin	1,963	2,701	2,525	37.6%	7.0%	Mejor							254	303	315	19.3%	-3.7%	En Línea			
27/abr	Vesta	363	481	470	32.3%	2.2%	En Línea	308	411	451	33.2%	-8.9%	Peor	196	1,541	244	Sup.	531.4%	Mejor			
27/abr	Walmex	123,672	132,564	135,616	7.2%	-2.2%	En Línea	11,872	12,778	13,134	8%	-2.71%	En Línea	6,718	7,130	7,209	6%	-1.09%	En Línea			
Mediana					17.8%			16.4%					9.6%									
Mediana. Sólo datos conocidos					18.5%			16.4%					6.1%									
IPyC					17.9%			2.6%		14.7%					3.7%		82.2%				19.3%	
IPyC (Estimados)					15.5%			11.5%					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, 61.82% han sido en "En Línea" a nivel Ventas y el 40% en EBITDA. Por parte de la Utilidad Neta un 50.91% ha reportado "Mejor".

¿Cómo reportaron?

Ventas			EBITDA			Utilidad Neta		
Calificación	No. Emis.	%	Calificación	No. Emis.	%	Calificación	No. Emis.	%
Mejor	18	32.73%	Mejor	21	38.18%	Mejor	28	50.91%
En Línea	34	61.82%	En Línea	22	40.00%	En Línea	6	10.91%
Peor	3	5.45%	Peor	12	21.82%	Peor	21	38.18%
Total Conoc.	55	76.39%	Total Conoc.	55	76.39%	Total Conoc.	55	76.39%

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

lrivas@vepormas.com
5625 1514

Juan Antonio Mendiola

jmendiola@vepormas.com
5625 1508

Abril 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 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		1T17		1T17E		1T16		1T17		1T17E	
			vs.	Result.	vs.	Result.	vs.	Result.	vs.	Result.	vs.	Result.	vs.	Result.	vs.	Result.	vs.	Result.	vs.	Result.
			1T16	1T17	1T17E	1T16	1T17	1T17E	1T16	1T17	1T17E	1T16	1T17	1T17E	1T16	1T17	1T17E	1T16	1T17	1T17E
	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
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
27/abr	Autlan		847	1,570	1,367	C	85.4%	14.9% Mejor	121	620	413	C	Sup.	50.0% Mejor	(68)	266	172	C	NS	54.9% Mejor
** 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	
27/abr	Bachoco		11,839	13,685	13,945	C	15.6%	-1.9% En Línea	921	1,198	1,180	C	30.1%	1.6% En Línea	595	652	745	C	9.6%	-12.5% Peor
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
** 27/abr	Cemex	•	55,584	62,387	60,332	C	12.2%	3.4% En Línea	10,179	11,111	11,244	C	9.2%	-1.2% En Línea	633	6,681	2,136	C	Sup.	212.9% Mejor
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%	-14.9% Peor
27/abr	Cuervo		4,843	4,930	4,635	P	1.8%	6.4% Mejor	1,198	1,609	1,263	P	34.4%	27.4% Mejor	654	437	763	P	-33.3%	-42.8% Peor
	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	
** 26/abr	Fiho		534	757	806	C	41.9%	-6.1% Peor	118	186	250	C	57.7%	-25.6% Peor	57	59	176	C	3.2%	-66.5% Peor
**	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	
26/abr	Gap	•	2,764	3,168	3,058	C	14.6%	3.6% En Línea	1,608	1,994	1,881	C	24.0%	6.0% Mejor	933	1,523	1,068	C	63.2%	42.5% Mejor
27/abr	Gcarso	•	21,249	22,164	21,730	P	4.3%	2.0% En Línea	3,158	3,253	3,145	P	3.0%	3.4% En Línea	1,630	1,601	1,820	P	-1.7%	-12.0% Peor
24/abr	Gentera	•	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		4,005	T	1.3% E		419		378	T	-9.8% E		92					
27/abr	Gfinbur	•	13,354	22,148	15,879	C	65.9%	39.5% Mejor							2,111	5,652	3,385	C	167.8%	67.0% Mejor
26/abr	Gfinter		4,036	5,796	4,780	C	43.6%	21.3% Mejor							508	618	571	C	21.6%	8.2% Mejor
27/abr	Gfnorte	•	31,683	40,142	34,084	C	26.7%	17.8% Mejor							4,462	5,527	5,445	C	23.9%	1.5% En Línea
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
27/abr	Gsanbor		10,285	11,183	10,758	C	8.7%	4.0% En Línea	1,221	1,320	1,275	C	8.2%	3.6% En Línea	631	817	767	C	29.4%	6.5% Mejor

Fuente: Grupo Financiero BX+

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
	27/abr	Ich	7,036	8,812	8,529	C	25.2%	3.3%	En Línea	1,240	1,789	1,565	C	44.3%	14.3%	Mejor	929	593	1,629	C	-36.2%	-63.6%	Peor
**	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
**	27/abr	Maxcom	544	731	709	C	34.4%	3.1%	En Línea	86	83	(332)	C	-3.5%	NS	Mejor	(98)	177	(115)	C	NS	NS	Mejor
		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	
	27/abr	Pinfra	2,729	2,260	2,431	P	-17.2%	-7.1%	Peor	1,493	1,532	1,586	P	2.7%	-3.4%	En Línea	1,042	829	1,306	P	-20.5%	-36.5%	Peor
	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	
	27/abr	Simec	6,102	7,923	6,727	C	29.8%	17.8%	Mejor	883	1,583	1,215	C	79.2%	30.3%	Mejor	1,032	681	199	C	-34.0%	242.1%	Mejor
	27/abr	Soriana	34,793	35,248	36,514	C	1.3%	-3.5%	En Línea	2,483	2,591	2,623	C	4.4%	-1.2%	En Línea	770	858	811	C	11.4%	5.8%	Mejor
		Sport	315		357	P	13.3%	E		45		52	P	14.4%	E		2		3	P	74.5%	E	
	27/abr	Terra	658	941	874	C	43.1%	7.8%	Mejor	411	637	580	C	54.9%	9.9%	Mejor	336	164	488	C	-51.3%	-66.4%	Peor
	26/abr	Tlevisa	21,741	22,177	22,863	C	2.0%	-3.0%	En Línea	7,319	7,585	7,951	C	3.6%	-4.6%	En Línea	600	1,350	1,163	C	124.9%	16.1%	Mejor
	27/abr	Unifin	1,963	2,701	2,525	C	37.6%	7.0%	Mejor								254	303	315	C	19.3%	-3.7%	En Línea
**	27/abr	Vesta	363	481	470	C	32.3%	2.2%	En Línea	308	411	451	C	33.2%	-8.9%	Peor	196	1,541	244	C	Sup.	531.4%	Mejor
**	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
	27/abr	Walmex	123,672	132,564	135,616	C	7.2%	-2.2%	En Línea	11,872	12,778	13,134	C	8%	-2.71%	En Línea	6,718	7,130	7,209	C	6%	-1.09%	En Línea
Mediana						17.8%						16.4%						9.6%					
Mediana. Sólo datos conocidos						18.5%						16.4%						6.1%					
IPyC*						17.9%			2.6%			14.7%			3.7%			82.2%			19.3%		
IPyC (Estimados)						15.5%						11.5%						58.3%					

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. 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
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? ✦ Dólares 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 ✦ BX+CAP Teórico		
OTROS	¿CUÁNDO?		
✦ Reporte Bursátil ✦ Reporte Financiero Bursátil ✦ Correlaciones del IPyC ★ ✦ Gráfica Regional Interactiva	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		

¡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.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, 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, 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 / Telecomunicaciones / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Financieras	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	55 56251500 x 1465	vuribeb@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@vepormas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	bavila@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

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