



Reportes Trimestrales

¿CÓMO VAN? 2T17

BX+

ÚLTIMOS REPORTES

Se dieron a conocer los resultados del ejercicio 2T17 de Gfregio, Kof, Lala y Rassini. Rassini presenta cifras en línea respecto a sus estimados. Kof reportan por debajo a lo esperado en EBITDA. El resto de las emisoras presentan resultados mixtos mejores.

Fecha	Reporte	Emisora	IPyC	Ventas			EBITDA			Result.	Result.	Result.					
				2T16	2T17	2T17E	2T16	2T17	2T17E								
24/jul	Gfregio	•	2,383	3,378	3,200	41.8%	5.6%	Mejor	611	660	642	8.0%	2.8%	En Línea			
24/jul	Kof	•	39,939	50,108	51,384	25.5%	-2.5%	En Línea	7,632	5,199	9,725	-31.9%	-46.5%	Peor			
24/jul	Lala	•	12,903	14,968	14,817	16.0%	1.0%	En Línea	1,888	2,096	1,880	11.0%	11.5%	Mejor			
24/jul	Rassini		4,000	4,489	4,457	12.2%	0.7%	En Línea	785	805	831	2.5%	-3.1%	En Línea			
Mediana						12.0%			10.3%								
Mediana. Sólo datos conocidos						16.6%			7.3%								
IPyC						12.6%			-0.9%			10.7%			-2.8%		
IPyC (Estimados)						13.0%						12.3%					

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, 55.17% han sido en "En Línea" a nivel Ventas y EBITDA / UTILIDAD NETA.

¿Cómo reportaron?					
Ventas			EBITDA		
Calificación	No. Emis.	%	Calificación	No. Emis.	%
Mejor	8	27.59%	Mejor	4	13.79%
En Línea	16	55.17%	En Línea	16	55.17%
Peor	5	17.24%	Peor	9	31.03%
Total Conoc.	29	41.43%	Total Conoc.	29	41.43%

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

Julio 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 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									
			2T16	2T17	2T17E	2T16 vs. 2T17 *	2T17 vs. 2T17E	Result.	2T16	2T17	2T17E	2T16 vs. 2T17 *	2T17 vs. 2T17E	Result.	2T16	2T17	2T17E	2T16 vs. 2T17 *	2T17 vs. 2T17E	Result.				
19/jul	Ac	•	23,071	38,445	36,950	P	66.6%	4.0%	En Línea	5,151	7,136	6,836	P	38.5%	4.4%	En Línea	2,001	2,051	2,242	P	2.5%	-8.5%	Peor	
18/jul	Aeromex		12,368	14,531	14,556	C	17.5%	-0.2%	En Línea	**	2,911	3,336	3,330	C	14.6%	0.2%	En Línea	28	(528)	110	C	NS	NS	Peor
	Alfa	•	73,119		79,367	C	8.5%	E			11,544		11,252	C	-2.5%	E		817		2,838	C	Sup. E		
	Alpek	•	22,341		23,904	C	7.0%	E			3,751		2,283	C	-39.1%	E		867		759	C	-12.4%	E	
	Alsea	•	9,066		10,381	P	14.5%	E			1,223		1,376	P	12.5%	E		210		272	P	29.1%	E	
18/jul	Amx	•	233,383	249,429	253,355	C	6.9%	-1.5%	En Línea		60,983	69,363	68,254	C	13.7%	1.6%	En Línea	7,700	14,313	14,508	C	85.9%	-1.3%	En Línea
	Ara		1,904		1,994	C	4.7%	E		**	283		293	C	3.5%	E		186		188	C	1.3%	E	
20/jul	Asur	•	2,244	2,935	2,381	C	30.8%	23.3%	Mejor		1,338	1,788	1,721	C	33.7%	3.9%	En Línea	867	1,133	1,109	C	30.7%	2.1%	En Línea
18/jul	Autlan		1,130	1,620	1,669	C	43.4%	-2.9%	En Línea		169	496	582	C	193.5%	-14.7%	Peor	(25)	198	181	C	NS	9.4%	Mejor
	Axtel		3,478		3,687	C	6.0%	E		**	1,139		1,220	C	7.1%	E		(951)		266	C	E		
19/jul	Azteca		3,411	3,726	3,440	C	9.2%	8.3%	Mejor		995	507	1,014	C	-49.0%	-50.0%	Peor	(522)	58	635	C	NS	-90.9%	Peor
	Bachoco		13,362		14,385	C	7.7%	E			2,330		2,574	C	10.5%	E		1,577		1,706	C	8.2%	E	
	Bimbo	•	60,626		67,947	C	12.1%	E			6,783		7,669	C	13.1%	E		1,906		2,043	C	7.2%	E	
18/jul	Bolsa	•	682	736	763	C	7.8%	-3.6%	En Línea		375	395	268	C	5.4%	47.3%	Mejor	253	257	268	C	1.9%	-3.8%	En Línea
	Cemex	•	66,232		66,917	C	1.0%	E		**	13,862		13,833	C	-0.2%	E		3,695		3,775	C	2.2%	E	
19/jul	Chdraui		21,353	23,097	22,890	C	8.2%	0.9%	En Línea		1,404	1,495	1,472	C	6.4%	1.5%	En Línea	469	519	485	C	10.7%	7.0%	Mejor
	Creal		1,655		2,214	C	33.8%	E			375		403	C	7.5%	E		375		403	C	7.5%	E	
	Danhos		674		946	C	40.4%	E			395		818	C	107.2%	E		2,824		556	C	-80.3%	E	
20/jul	Elektra	•	19,510	22,794	23,566	C	16.8%	-3.3%	En Línea		3,594	4,432	4,501	C	23.3%	-1.5%	En Línea	(79)	7,137	3,150	C	NS	126.6%	Mejor
	Element		4,644		6,259	C	34.8%	E			897		1,118	C	24.6%	E		(179)		175	C	E		
	Femsa	•	94,543		115,043	C	21.7%	E			11,891		14,233	C	19.7%	E		4,873		5,461	C	12.1%	E	
	Fibramq		800		848	C	6.0%	E			613		749	C	22.2%	E		1,679		488	C	-70.9%	E	
19/jul	Fiho		635	865	771	C	36.3%	12.3%	Mejor	**	193	291	235	C	50.8%	23.8%	Mejor	47	110	135	C	134.1%	-18.3%	Peor
	Finn		441		492	C	11.5%	E		**	168		172	C	2.6%	E		49		122	C	150.1%	E	
	Fshop		248		270	C	8.7%	E			165		179	C	8.2%	E		138		111	C	-19.8%	E	
21/jul	Funo		3,188	3,580	3,344	C	12.3%	7.1%	Mejor	**	2,563	2,654	2,664	C	3.5%	-0.4%	En Línea	1,724	3,509	1,655	C	103.5%	112.1%	Mejor
	Gap	•	2,726		2,952	C	8.3%	E			1,553		1,894	C	21.9%	E		564		971	C	72.0%	E	
	Gcarso	•	22,884		23,273	C	1.7%	E			3,443		3,415	C	-0.8%	E		2,018		2,150	C	6.6%	E	
	Gentera	•	4,865		5,245	C	7.8%	E										1,052		895	C	-15.0%	E	
	Gfamsa		4,440		4,486	T	1.0%	E			419		469	T	12.0%	E		161						
	Gfinbur	•	13,728		10,285	C	-25.1%	E										2,291		3,166	C	38.2%	E	
	Gfinter		4,799		6,585	C	37.2%	E										612		688	C	12.5%	E	
20/jul	Gfnorte	•	28,613	39,149	38,742	C	36.8%	1.1%	En Línea									4,626	5,680	5,656	C	22.8%	0.4%	En Línea
24/jul	Gfregio	•	2,383	3,378	3,200	C	41.8%	5.6%	Mejor									611	660	642	C	8.0%	2.8%	En Línea
20/jul	Gissa		3,014	4,229	4,755	C	40.3%	-11.1%	Peor		536	630	688	C	17.6%	-8.4%	Peor	247	248	272	C	0.4%	-8.9%	Peor
	Gmexico	•	38,766		44,239	C	14.1%	E			18,745		19,917	C	6.3%	E		6,458		7,575	C	17.3%	E	
19/jul	Gruma	•	16,348	17,437	17,865	C	6.7%	-2.4%	En Línea		2,642	2,835	2,852	C	7.3%	-0.6%	En Línea	1,417	1,432	1,504	C	1.1%	-4.8%	En Línea
	Gsanbor		10,803		11,463	C	6.1%	E			1,435		1,518	C	5.8%	E		681		842	C	23.6%	E	
	Herdez		4,431		4,930	C	11.3%	E			662		729	C	10.1%	E		176		185	C	4.9%	E	

Continúa...

20/jul	Hotel	272	368	350	P	35.5%	5.2%	Mejor	**	82	110	106	P	33.8%	3.5%	En Línea	(20)	63	63	P	NS	0.9%	En Línea		
21/jul	Ich	7,359	8,143	9,635	C	10.6%	-15.5%	Peor		1,642	1,329	1,780	C	-19.1%	-25.4%	Peor	1,553	545	550	C	-64.9%	-0.9%	En Línea		
	lenova	2,574		6,538	P	154.0%	E		**	2,180		3,629	P	66.5%	E		636		1,034	P	62.5%	E			
21/jul	Kimber	8,831	9,606	9,589	C	8.8%	0.2%	En Línea		2,467	2,212	2,464	C	-10.4%	-10.2%	Peor	1,285	1,013	1,112	C	-21.2%	-8.9%	Peor		
24/jul	Kof	39,939	50,108	51,384	C	25.5%	-2.5%	En Línea		7,632	5,199	9,725	C	-31.9%	-46.5%	Peor	2,001	2,232	3,226	C	11.5%	-30.8%	Peor		
	Lab	2,838		3,122	C	10.0%	E			(2,411)		704	C		E		(2,541)		418	C		E			
	Lacomere	3,769		4,089	C	8.5%	E			246		265	C	7.6%	E		126		136	C	7.7%	E			
24/jul	Lala	12,903	14,968	14,817	C	16.0%	1.0%	En Línea		1,888	2,096	1,880	C	11.0%	11.5%	Mejor	1,090	1,126	1,030	C	3.3%	9.3%	Mejor		
	Livepol	24,285		30,233	C	24.5%	E			3,750		4,318	C	15.2%	E		2,252								
20/jul	Maxcom	584	638	746	C	9.2%	-14.4%	Peor	**	91	72	84	C	-20.9%	-14.3%	Peor	(197)	76	159	C	NS	-52.2%	Peor		
	Mega	4,223		4,374	C	3.6%	E			1,712		1,810	C	5.8%	E		824		923	C	12.0%	E			
	Mexchem	26,478		27,352	C	3.3%	E		**	4,727		5,391	C	14.0%	E		(609)		1,919	C		E			
	Mfrisco	3,374		3,816	T	13.1%	E			1,152		1,533	T	33.0%	E		(1,717)								
	Nemak	20,255		21,210	C	4.7%	E			3,998		3,736	C	-6.6%	E		1,391		1,451	C	4.3%	E			
20/jul	Ohlmex	2,349	3,866	4,507	C	64.6%	-14.2%	Peor		1,693	3,260	3,112	C	92.5%	4.8%	En Línea	691	2,133	1,013	C	Sup.	110.5%	Mejor		
20/jul	Oma	1,339	1,739	1,657	C	29.9%	4.9%	En Línea		728	863	957	C	18.6%	-9.8%	Peor	447	507	532	C	13.5%	-4.6%	En Línea		
	Pe&Oles	19,998		22,398	T	12.0%	E			7,357		9,024	T	22.7%	E		639								
	Pinfra	2,756		2,455	P	-10.9%	E			1,609		1,650	P	2.5%	E		1,206		1,346	P	11.7%	E			
19/jul	Q	5,888	6,863	4,785	C	16.6%	43.4%	Mejor									644	468	470	C	-27.3%	-0.3%	En Línea		
24/jul	Rassini	4,000	4,489	4,457	P	12.2%	0.7%	En Línea		785	805	831	P	2.5%	-3.1%	En Línea	351	419	388	P	19.3%	8.0%	Mejor		
	Sanmex	23,770		32,588	C	37.1%	E										3,708		4,172	C	12.5%	E			
20/jul	Simec	6,742	7,159	8,153	C	6.2%	-12.2%	Peor		1,584	1,202	1,698	C	-24.1%	-29.2%	Peor	1,771	614				-65.3%			
	Soriana	36,892		38,885	C	5.4%	E			2,995		3,166	C	5.7%	E		995		1,121	C	12.7%	E			
	Sport	339		395	C	16.5%	E			52		61	C	17.3%	E		3								
	Terra	661		868	C	31.2%	E		**	597		783	C	31.2%	E		(84)		490	C		E			
10/jul	Tlevisa	23,523	23,162	23,579	C	-1.5%	-1.8%	En Línea		8,429	8,495	8,713	C	0.8%	-2.5%	En Línea	1,416	1,453	1,390	C	2.6%	4.5%	En Línea		
20/jul	Unifin	2,289	3,664	689	C	60.1%	431.7%	Mejor									302	403	318	C	33.2%	26.7%	Mejor		
	Vesta	411		491	C	19.6%	E		**	388		462	C	19.1%	E		(73)		244	C		E			
	Vitro	4,116		8,753	C	112.7%	E			988		1,823	C	84.5%	E		842		860	C	2.1%	E			
21/jul	Volar	5,131	5,982	5,992	P	16.6%	-0.2%	En Línea	**	1,819	1,556	1,543	P	-14.5%	0.8%	En Línea	935	(520)	(428)	P	NS	NS	Peor		
	Walmex	127,547		136,193	C	6.8%	E			11,555		12,302	C	6.5%	E		6,185		6,706	C	8.4%	E			
Mediana						12.0%								10.3%								8.1%			
Mediana. Sólo datos conocidos						16.6%								7.3%								8.0%			
IPyC*						12.6%		-0.9%						10.7%		-2.8%						46.0%		9.9%	
IPyC (Estimados)						13.0%								12.3%								39.9%			

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. EBITDAR (Ebitda + Gasto en renta de aeronaves) para aerolíneas.

* 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

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/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 </div> <div style="width: 45%;"> <p>Emisoras</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ 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 </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? 	
¿CUÁLES?			
<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 	<p>Por Emisora</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Justificación de Descuentos ★ Diagnóstico por Emisora ✦ Diagnóstico Grupos Financieros ✦ Precio Objetivo Personalizado ★ C4 Individual 		
PRECIOS Y RENDIMIENTOS	¿CÓMO?		
<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 </div> </div> <p style="text-align: center;">Otros</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Historia Serie Económica, Comm. ✦ Indices, Divisas y Commodities 	<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 	<ul style="list-style-type: none"> ✦ BX+CAP Teórico Emisoras S&P ✦ Filtros Emisoras S&P ✦ Detalle Recomendaciones 	
REPORTES FINANCIEROS	¿CUÁNDO?		
<p>Comparativos</p> <ul style="list-style-type: none"> ★ ¿Cómo Van? ✦ Dóleta BX+ ✦ Prólogo ✦ Tendencias para el sig. Trimestre 	<p>Por Emisora</p> <ul style="list-style-type: none"> ✦ Estados Financieros BMV ✦ Desglose de Vencimientos 		
OTROS			
<ul style="list-style-type: none"> ✦ Reporte Bursátil ✦ Reporte Financiero Bursátil ✦ Correlaciones del IPyC ★ Gráfica Regional Interactiva 	<ul style="list-style-type: none"> ✦ Máximos vs. Mínimos del IPyC ✦ IPyC Ebitda, Múltiplo y PIB ✦ Diccionario BX+ursátil y Económico 	<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.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@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	qledesma@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
--------------------	---	---------------------	--