



# Reportes Trimestrales

## ¿CÓMO VAN? 2T17

# BX+

### ÚLTIMOS REPORTES

Se dieron a conocer los resultados del ejercicio 2T17 de Ara, Bimbo, Femsa y Lab. Femsa presenta cifras en línea respecto a sus estimados. Lab reporta por debajo a lo esperado. Destaca Ara con cifras por encima de sus estimados. Bimbo presenta resultados mixtos.

Fecha Reporte	Emisora	IPyC	Ventas					EBITDA						
			2T16	2T17	2T17E	2T16 vs. 2T17	2T17 vs. 2T17E	Result.	2T16	2T17	2T17E	2T16 vs. 2T17	2T17 vs. 2T17E	Result.
25jul	Ara		1,904	2,164	1,994	13.7%	8.5%	Mejor	283	325	293	14.8%	10.9%	Mejor
25jul	Bimbo	•	61,040	65,115	67,947	6.7%	-4.2%	En Línea	6,798	6,756	7,669	-0.6%	-11.9%	Peor
25jul	Femsa	•	94,543	114,801	115,043	21.4%	-0.2%	En Línea	11,891	13,943	14,233	17.3%	-2.0%	En Línea
25jul	Lab	•	2,838	2,911	3,122	2.5%	-6.8%	Peor	(2,411)	590	704	NS	-16.2%	Peor
<b>Mediana</b>														
<b>Mediana. Sólo datos conocidos</b>														
IPyC														
IPyC (Estimados)														

Fuente: Sistema Éxito Bursátil BX+. Cifras en millones de pesos.

### RESUMEN DE RESULTADOS

De acuerdo a lo esperado, los resultados de las emisoras que han reportado hasta el día de hoy, 54.55% han sido en “En Línea” a nivel Ventas y 51.52% por parte del EBITDA / UTILIDAD NETA.

¿Cómo reportaron?					
Ventas			EBITDA		
Calificación	No. Emis.	%	Calificación	No. Emis.	%
Mejor	9	27.27%	Mejor	5	15.15%
En Línea	18	54.55%	En Línea	17	51.52%
Peor	6	18.18%	Peor	11	33.33%
<b>Total Conoc.</b>	<b>33</b>	<b>47.14%</b>	<b>Total Conoc.</b>	<b>33</b>	<b>47.14%</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. 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**  
lirivas@vepormas.com  
5625 1514

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

**Julio 25, 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
25/jul	Ara	•	1,904	2,164	1,994	C	13.7%	8.5%	Mejor	**	283	325	293	C	14.8%	10.9%	Mejor	186	215	188	C	15.7%	14.2%	Mejor
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	
25/jul	Bimbo	•	61,040	65,115	67,947	C	6.7%	-4.2%	En Línea		6,798	6,756	7,669	C	-0.6%	-11.9%	Peor	1,847	1,497	2,043	C	-19.0%	-26.7%	Peor
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									Peor	375		403	C	7.5%	E	
	Cuervo	•	674		946	C	40.4%	E			395		818	C	107.2%	E		2,824		556	C	-80.3%	E	
20/jul	Danhos	•	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
	Elektra	•	4,644		6,259	C	34.8%	E			897		1,118	C	24.6%	E		(179)		175	C	E		
25/jul	Element	•	94,543	114,801	115,043	C	21.4%	-0.2%	En Línea		11,891	13,943	14,233	C	17.3%	-2.0%	En Línea	4,873	4,657	5,461	C	-4.4%	-14.7%	Peor
	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									Peor	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									Peor	2,291		3,166	C	38.2%	E	
	Gfinter	•	4,799		6,585	C	37.2%	E									Peor	612		688	C	12.5%	E	
20/jul	Gf Norte	•	28,613	39,149	38,742	C	36.8%	1.1%	En Línea								Peor	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								Peor	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		
	Ienova	•	2,574		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	
25/jul	Lab	•	2,838	2,911	3,122	C	2.5%	-6.8%	Peor		(2,411)	590	704	C	NS	-16.2%	Peor	(2,541)	273	418	C	NS	-34.6%	Peor	
	Lacomere		3,769		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		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		C	3.6%	E			1,712		1,810	C	5.8%	E		824		923	C	12.0%	E			
	Mexchem	•	26,478		C	3.3%	E		**	4,727		5,391	C	14.0%	E		(609)		1,919	C	E				
	Mfrisco		3,374		T	13.1%	E			1,152		1,533	T	33.0%	E		(1,717)								
	Nemak	•	20,255		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		T	12.0%	E			7,357		9,024	T	22.7%	E		639								
	Pinfra	•	2,756		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		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		C	5.4%	E			2,995		3,166	C	5.7%	E		995		1,121	C	12.7%	E			
	Sport		339		C	16.5%	E			52		61	C	17.3%	E		3								
	Terra		661		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		C	19.6%	E		**	388		462	C	19.1%	E		(73)		244	C	E				
	Vitro		4,116		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		C	6.8%	E			11,555		12,302	C	6.5%	E		6,185		6,706	C	8.4%	E			
<b>Mediana</b>						<b>12.1%</b>								<b>10.3%</b>								<b>8.1%</b>			
<b>Mediana. Sólo datos conocidos</b>						<b>16.6%</b>								<b>9.2%</b>								<b>5.6%</b>			
<b>IPyC*</b>						<b>12.2%</b>		<b>-1.2%</b>						<b>10.1%</b>		<b>-3.3%</b>						<b>43.6%</b>		<b>4.8%</b>	
<b>IPyC (Estimados)</b>						<b>13.0%</b>								<b>12.3%</b>								<b>40.0%</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.

\* 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?	Nuestro Viaje	¿Cómo te ha ido?
<ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Índices</li> <li>✦ IPyC vs. FV/Ebitda y FV/Emitda</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> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Emisoras</li> <li>✦ Múltiplos Históricos</li> <li>✦ Precios vs. FV/Ebitda y FV/Emitda</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>	<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>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✦ ¿Cuánto Necesito?</li> <li>✦ ¿Cuándo Me Retiro?</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Estimación LP de IPyC</li> <li>✦ Matriz Estimación del IPyC</li> <li>✦ Alternativas de Inversión</li> </ul>
PRECIOS Y RENDIMIENTOS	¿CUÁLES?	INTERNACIONAL	
<ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Índices</li> <li>✦ Historia de un Índice</li> <li>★ ✦ Gráfica de Índices vs. IPyC</li> <li>✦ Estadística Mensual del IPyC</li> <li>✦ Gráfica IPyC Pesos vs Dólares</li> </ul> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Emisoras</li> <li>✦ Precios Históricos de una Acción</li> <li>★ ✦ Gráfica de Emisoras vs IPyC</li> </ul> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Otros</li> <li>✦ Historia Serie Económica, Comm.</li> <li>✦ Indices, Divisas y Commodities</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Comparativos</li> <li>✦ Selección Emisoras Datos Conoc.</li> <li>★ ✦ Selección Emisoras Estimados</li> <li>✦ BI - Rentables</li> <li>✦ Análisis de Múltiplos Históricos</li> <li>✦ Descuentos vs. Múltiplos del Sector</li> <li>★ ✦ Los Tres Movimientos</li> <li>✦ Diagnóstico del Sector</li> <li>✦ Diagnóstico del Mercado</li> </ul> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Por Emisora</li> <li>✦ Justificación de Descuentos</li> <li>★ ✦ Diagnóstico por Emisora</li> <li>✦ Diagnóstico Grupos Financieros</li> <li>✦ Precio Objetivo Personalizado</li> <li>★ ✦ C4 Individual</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Países</li> <li>★ ✦ Índices Objetivo y Valuación</li> <li>★ ✦ Selección de Países</li> <li>✦ Los 10 primeros en participación</li> </ul> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Emisoras</li> <li>★ ✦ Filtros Emisoras S&amp;P</li> <li>✦ Filtros Emisoras S&amp;P (SIC)</li> <li>★ ✦ Los Tres Movimientos SIC</li> <li>★ ✦ Prólogo EUA</li> </ul>	
REPORTES FINANCIEROS	¿CÓMO?	¡Nuevo Menú!	
<ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Comparativos</li> <li>★ ✦ ¿Cómo Van?</li> <li>✦ Dóleta BX+</li> <li>✦ Prólogo</li> <li>✦ Tendencias para el sig. Trimestre</li> </ul> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Por Emisora</li> <li>✦ Estados Financieros BMV</li> <li>✦ Desglose de Vencimientos</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Emisoras Locales</li> <li>✦ Copa BX+</li> <li>✦ Receta</li> <li>✦ Relación Riesgo - Rendimiento</li> <li>✦ Análisis de Portafolio</li> <li>★ ✦ Justificación de la Estrategia</li> <li>★ ✦ Justificación Personalizada</li> <li>✦ Detalle de Estimados de Consenso</li> </ul> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Emisoras S&amp;P</li> <li>✦ BX+CAP Teórico</li> <li>✦ Filtros Emisoras S&amp;P</li> <li>✦ Detalle Recomendaciones</li> </ul>	<p style="text-align: center;">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:</p> <p style="text-align: center;"><a href="mailto:sopORTE.EXITO@VEPORMAS.COM">sopORTE.EXITO@VEPORMAS.COM</a></p>	
OTROS	¿CUÁNDO?	<ul style="list-style-type: none"> <li>★ = Consultas preferidas</li> <li>★ = Consultas nuevas</li> </ul>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Reporte Bursátil</li> <li>✦ Reporte Financiero Bursátil</li> <li>✦ Correlaciones del IPyC</li> <li>★ ✦ Gráfica Regional Interactiva</li> </ul> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Índices</li> <li>✦ Momento Fundamental LP IPyC</li> <li>★ ✦ Instrucciones ET Indices</li> <li>✦ Gráfica ET Indices</li> <li>✦ Simulador ET Indices</li> <li>✦ Rendimientos ET del IPyC</li> <li>✦ Gráfica VIX</li> </ul> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ Emisoras</li> <li>★ ✦ Instrucciones ET</li> <li>★ ✦ Gráfica ET de una Emisora con PO</li> <li>✦ Simulador ET Emisoras</li> <li>✦ Rendimientos ET para emisoras</li> <li>✦ Momento por Valuación a LP Emisoras</li> </ul>			

## ¿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>
Gilberto Romero Galindo	Director de Mercados	55 56251500 x 1646	<a href="mailto:gromerog@vepomas.com">gromerog@vepomas.com</a>
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	<a href="mailto:itorroella@vepomas.com">itorroella@vepomas.com</a>
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:mp Ramirez@vepomas.com">mp Ramirez@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>
--------------------	---	---------------------	--