



Reportes Trimestrales

¿CÓMO VAN? 2T17



ÚLTIMOS REPORTES

Se dieron a conocer los resultados del ejercicio 2T17 de Asur, Elektra, Funo, Gfnorte, Gissa, Hotel, Ich, Kimber, Maxcom, Ohlmex, Oma, Simec, Unifin y Volar. Elektra, Gfnorte y Volar presentan cifras en línea respecto a sus estimados. Gissa, Ich, Maxcom y Simec reportan por debajo a lo esperado. Destaca Unifin con cifras mejores respecto a sus estimados. El resto de las emisoras presentan resultados mixtos mejores.

Fecha Reporte	Emisora	IPyC	Ventas						EBITDA					
			2T16	2T17	2T17E	2T16 vs. 2T17 vs. 2T17	2T17E	Result.	2T16	2T17	2T17E	2T16 vs. 2T17 vs. 2T17	2T17E	Result.
20/jul	Asur	•	2,244	2,935	2,381	30.8%	23.3%	Mejor	1,338	1,788	1,721	33.7%	3.9%	En Línea
20/jul	Elektra	•	19,510	22,794	23,566	16.8%	-3.3%	En Línea	3,594	4,432	4,501	23.3%	-1.5%	En Línea
21/jul	Funo		3,188	3,580	3,344	12.3%	7.1%	Mejor	2,563	2,654	2,664	3.5%	-0.4%	En Línea
20/jul	Gfnorte	•	28,613	39,149	38,742	36.8%	1.1%	En Línea	4,626	5,680	5,656	22.8%	0.4%	En Línea
20/jul	Gissa		3,014	4,229	4,755	40.3%	-11.1%	Peor	536	630	688	17.6%	-8.4%	Peor
20/jul	Hotel		272	368	350	35.5%	5.2%	Mejor	82	110	106	33.8%	3.5%	En Línea
21/jul	Ich		7,359	8,143	9,635	10.6%	-15.5%	Peor	1,642	1,329	1,780	-19.1%	-25.4%	Peor
21/jul	Kimber	•	8,831	9,606	9,589	8.8%	0.2%	En Línea	2,467	2,212	2,464	-10.4%	-10.2%	Peor
20/jul	Maxcom		584	638	746	9.2%	-14.4%	Peor	91	72	84	-20.9%	-14.3%	Peor
20/jul	Ohlmex	•	2,349	3,866	4,507	64.6%	-14.2%	Peor	1,693	3,260	3,112	92.5%	4.8%	En Línea
20/jul	Oma	•	1,339	1,739	1,657	29.9%	4.9%	En Línea	728	863	957	18.6%	-9.8%	Peor
20/jul	Simec		6,742	7,159	8,153	6.2%	-12.2%	Peor	1,584	1,202	1,698	-24.1%	-29.2%	Peor
20/jul	Unifin		2,289	3,664	689	60.1%	431.7%	Mejor	302	403	318	33.2%	26.7%	Mejor
21/jul	Volar	•	5,131	5,982	5,992	16.6%	-0.2%	En Línea	1,819	1,556	1,543	-14.5%	0.8%	En Línea
Mediana			11.7%						9.1%					
Mediana. Sólo datos conocidos			16.7%						7.3%					
IPyC			12.5%						-1.1%					
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, 53.85%, han sido en “En Línea” a nivel Ventas y EBITDA / UTILIDAD NETA.

¿Cómo reportaron?					
Ventas			EBITDA		
Calificación	No. Emis.	%	Calificación	No. Emis.	%
Mejor	7	26.92%	Mejor	3	11.54%
En Línea	14	53.85%	En Línea	14	53.85%
Peor	5	19.23%	Peor	9	34.62%
Total Conoc.	26	37.14%	Total Conoc.	26	37.14%

Fuente: Sistema Éxito Bursátil BX+

“El éxito no se logra con cualidades especiales. Es sobre todo un trabajo de constancia, de método y de organización.”

J. P. Sergent

Laura A. Rivas
lrvivas@vepormas.com
5625 1514

Juan Antonio Mendiola
jmendiola@vepormas.com
5625 1508

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		
18/jul	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		
	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						C				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						C				1,052		895	C	-15.0%	E		
	Gfamsa	•	4,440		4,486	T	1.0%	E			419		469	T	12.0%	E		161			C				
	Gfinbur	•	13,728		10,285	C	-25.1%	E						C				2,291		3,166	C	38.2%	E		
	Gfinter	•	4,799		6,585	C	37.2%	E						C				612		688	C	12.5%	E		
20/jul	Gfnorte	•	28,613	39,149	38,742	C	36.8%	1.1%	En Línea					C				4,626	5,680	5,656	C	22.8%	0.4%	En Línea	
	Gfregio	•	2,383		3,200	C	34.3%	E						C				611		642	C	5.0%	E		
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		

Fuente: Grupo Financiero BX+

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	
	Lab	•	2,838	3,122	C	10.0%	E			(2,411)		704	C		E		(2,541)		418	C		E						
	Lacomer		3,769	4,089	C	8.5%	E			246		265	C	7.6%	E		126		136	C	7.7%	E						
	Lala	•	12,903	14,817	C	14.8%	E			1,888		1,880	C	-0.4%	E		1,090		1,030	C	-5.5%	E						
	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				
	Rassini		4,000	4,457	P	11.4%	E			785		831	P	5.8%	E		351		388	P	10.4%	E						
	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							
	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						11.7%								9.1%														7.9%
Mediana. Sólo datos conocidos						16.7%								7.3%														6.7%
IPyC*						12.5%	-1.1%							10.6%	-3.1%									45.8%	10.0%			
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%;"> <ul style="list-style-type: none"> ★ IPyC vs. FV/Ebitda y FV/Embitda ★ Comparativo Internacional ★ Justificación de Descuentos ★ Valuación y Tendencias IPyC ★ Inverso del Múltiplo vs. Tasa ★ Gráfica de Múltiplos Índices Intern. ★ Índice de valuación histórica BX+ ★ Valuación Riesgo País ★ Momento por valuación Histórica </div> <div style="width: 45%;"> <ul style="list-style-type: none"> ★ Múltiplos Históricos ★ Precios vs. FV/Ebitda y FV/Embitda ★ Gráfica de Múltiplos por Emisora ★ Gráfica de Múltiplos por Sector ★ Gráfica de Múltiplo emisora vs. Sector ★ Valuación Emisoras del IPyC ★ Momento por Valuación LP Emisora </div> </div>	
PRECIOS Y RENDIMIENTOS	¿CUÁLES?	<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 45%;"> <ul style="list-style-type: none"> ★ Historia de un Índice ★ Gráfica de Índices vs. IPyC ★ Estadística Mensual del IPyC ★ Grafica IPyC Pesos vs Dólares </div> <div style="width: 45%;"> <ul style="list-style-type: none"> ★ Precios Históricos de una Acción ★ Gráfica de Emisoras vs IPyC </div> </div>	
REPORTES FINANCIEROS	¿CÓMO?	<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 45%;"> <ul style="list-style-type: none"> ★ ¿Cómo Van? ★ Dóleta BX+ ★ Prólogo ★ Tendencias para el sig. Trimestre </div> <div style="width: 45%;"> <ul style="list-style-type: none"> ★ Selección Emisoras Estimados ★ BI - Rentables ★ Análisis de Múltiplos Históricos ★ Descuentos vs. Múltiplos del Sector ★ Los Tres Movimientos ★ Diagnóstico del Sector ★ Diagnóstico del Mercado </div> </div>	
OTROS	¿CUÁNDO?	<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 45%;"> <ul style="list-style-type: none"> ★ Reporte Bursátil ★ Reporte Financiero Bursátil ★ Correlaciones del IPyC ★ Gráfica Regional Interactiva </div> <div style="width: 45%;"> <ul style="list-style-type: none"> ★ Múltiplos Históricos ★ Precios vs. FV/Ebitda y FV/Embitda ★ Gráfica de Múltiplos por Emisora ★ Gráfica de Múltiplos por Sector ★ Gráfica de Múltiplo emisora vs. Sector ★ Valuación Emisoras del IPyC ★ Momento por Valuación LP Emisora </div> </div>	

INTERNACIONAL

- ★ Índices Objetivo y Valuación
- ★ Selección de Países
- ★ Los 10 primeros en participación

- ★ Filtros Emisoras S&P
- ★ Filtros Emisoras S&P (SIC)
- ★ Los Tres Movimientos SIC
- ★ Prólogo EUA

¡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@vepormas.com
Gilberto Romero Galindo	Director de Mercados	55 56251500 x 1646	gromerog@vepormas.com
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	itorroella@vepormas.com
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	liqonzalez@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
--------------------	---	---------------------	--