

Fibra Hotel -1T18

Concepto	1T18	1T17	Var. Vs 1T17	Var. Vs Est.
Ingresos	1,009	757	33.3%	5.7%
Ebitda	314	186	68.7%	6.2%
Ut. Neta	175	59	197.6%	2.6%
Mgn Ebitda	31.1%	24.6%	6.5 ppt	0.2 ppt
Mgn Neto	17.4%	7.8%	9.6 ppt	-0.5 ppt

+ Cifras en millones de pesos

Fibra Hotel: Reporte por arriba de los estimados. Ingresos impulsados Semana Santa. Las cifras al 1T18 reportaron crecimientos en Ventas y Ebitda de 33.3% y 68.7% respectivamente; ambas cifras por encima de lo esperado por el consenso. **Fiho no forma parte de nuestras Mejores Ideas, tiene un PO de P\$13.0 que implica un potencial de 9.2% vs. 12.5% estimado para el IPyC.**

Más detalles:

- El aumento en **Ingresos** se debió principalmente por un incremento en tarifa de 11% sumado a una tasa de ocupación mayor de 62.9% vs 59.4% en 1T17. Lo anterior como consecuencia de que Semana Santa del 2018 ocurrió durante el mes de marzo, vs en abril del año pasado.
- La variación en Ebitda, es consecuencia de un incremento de menor proporción en gastos y costos generales de 20% así como a una alza de 20% en otros gastos.
- El crecimiento en Utilidad Neta se debe a una disminución en gastos extraordinarios de 5%; sumado a una contracción de 10% en resultado integral de financiamiento. .
- FibraHotel pagará una distribución de Ps. \$241 millones equivalente 29.53 centavos (Ps. \$0.2953) por CBFI. El Dividend Yield (Dividendo Pagado/Precio) es de 2.5% a respecto de los niveles actuales.

Kimber -1T18

Concepto	1T18	1T17	Var. Vs 1T17	Var. Vs Est.
Ingresos	10,207	9,531	7.09%	1.59%
Ebitda	2,436	2,264	7.60%	2.27%
Ut. Neta	1,207	1,095	10.23%	4.96%
Mgn Ebitda	23.87%	23.75%	0.1 ppt	2.8 ppt
Mgn Neto	11.83%	11.49%	1.8 ppt	3.5 ppt

*Cifras en millones de pesos

Kimberly Clark México En línea con estimados. Mejores precios impulsan ventas.

Reportó al 1T18 crecimientos en Ingresos (+7.1%) y Ebitda (+7.6%) en línea con las expectativas. **Kimber no forma parte de nuestras Mejores Ideas, el PO'18 de \$34.1 implica un potencial de 13.3% comparado vs el 12.8% del IPyC en el mismo periodo.**

Más detalles:

- El aumento en **Ingresos** se explica principalmente por un mayor precio que aportó 5.2% del crecimiento y el volumen 1.9%, en mayor medida por las exportaciones.
- El **Ebitda** presentó un incremento prácticamente en la misma proporción a las ventas, al beneficiarse de un mejor tipo de cambio respecto del 1T17 mejorando la estructura de costos en los materiales importados. Derivado de lo anterior, el margen Ebitda se expandió marginalmente.
- La **Utilidad Neta** creció en mayor proporción al Ebitda, principalmente por una ganancia cambiaria en el periodo comparada con la pérdida en el mismo rubro en el 1T17 (Ps\$43 mn vs. Ps\$-33 mn).

**UNIFIN -1T18**

Concepto	1T18	1T17	Var. Vs 1T17	Var. Vs Est.
Margen Financiero	950	637	49.1%	10.2%
Ut. Neta	471	303	55.4%	6.8%
ROE	26.5%	24.5	2.0 ppt	
IMOR	0.8%	0.7%	0.1 ppt	

*Cifras en millones de pesos

UNIFIN reporte por arriba de las expectativas. Los resultados del 1T18 presentaron crecimientos en Margen Financiero y Utilidad Neta de 49.1% y 55.4% respectivamente, superando ampliamente las estimaciones del consenso. **UNIFIN no forma parte de nuestras Mejores Ideas, el PO'18 de consenso es de P\$69.5, implica un potencial de 3.9% vs. 12.5% esperado para el IPyC.**

Más detalles:

- El crecimiento en el margen financiero se explica por un incremento en cartera total de 44.8%, explicado por las líneas de negocios de arrendamiento y crédito automotriz, mientras que factoraje continúa disminuyendo.
- El mayor incremento en la utilidad neta se debe a un menor crecimiento en los gastos de administración y promoción y en impuestos a la utilidad.



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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Álvarez, Gustavo Hernández Ocadiz, 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, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas 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		Condición	Diferencia Vs.
Criterio	Características	En Estrategia	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	Director de Mercados	55 56251500	
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	jtorroella@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	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 / Infraestructura / Fibras / Aeropuertos	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Telcos / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista / Consumo Básico-Discrecional / Minoristas	55 56251500 x 1508	dlniguez@vepormas.com
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1709	gghernandez@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

Administración 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
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com

Comunicación y Relaciones Públicas

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