

Soriana

Concepto	1T18	1T17	Var. Vs 1T17	Var. Vs Est.
Ventas	35,487	35,248	0.7%	-3.2%
Ebitda	2,506	2,591	-3.3%	-7.6%
Ut. Neta	817	858	-4.8%	-7.1%
Mgn Ebitda	7.1%	7.4%	-0.3 ppt	-0.3 ppt
Mgn Neto	2.3%	2.4%	-0.1 ppt	-0.1 ppt

*Cifras en millones de pesos

Soriana: Ebitda por debajo de las expectativas. Flojo crecimiento en VMT. Las cifras al 1T18 reportaron crecimientos en Ventas de 0.7% y disminución en Ebitda de 3.3%. Respecto de los estimados, las ventas estuvieron en línea mientras que el Ebitda resultó por debajo. **Soriana no forma parte de nuestras Mejores Ideas, tiene un PO'18 de P\$43.8 que implica un potencial de 26.8% vs. 13.6% estimado para el IPyC.**

Más detalles:

- La variación en **Ingresos** se explica principalmente por un incremento en VMT de 1.1%.
- El decremento en el **Ebitda** se debe a una mayor proporción de los Gastos Operativos como consecuencia de incrementos en el costo de los energéticos así como un mayor pago de nóminas. Por lo anterior el Margen Ebitda presentó una contracción de 0.3ppt.
- La mayor reducción de la **Utilidad Neta** vs. el Ebitda, es atribuible a un incremento en el Gasto Financiero que fue parcialmente contrarrestado por una menor tasa impositiva (31.1% vs. 34.5%).

Gfamsa

Concepto	1T18	1T17	Var. Vs 1T17	Var. Vs Est.
Ventas	4,466	3,979	12.2%	6.9%
Ebitda	481	416	15.5%	11.1%
Ut. Neta	189	326	-41.9%	-43.5%
Mgn Ebitda	10.8%	10.5%	0.3 ppt	0.4 ppt
Mgn Neto	4.2%	8.2%	-3.9 ppt	-3.8 ppt

*Cifras en millones de pesos

Gfamsa: Resultados por arriba de las expectativas. México impulsa ventas. Las cifras al 1T18 reportaron crecimientos en Ventas de 12.2% y en Ebitda de 15.5%, ambas cifras por arriba de las expectativas. **Gfamsa no forma parte de nuestras Mejores Ideas, tiene un PO'18 de P\$12.1 que implica una contracción de -2.2% vs. 13.6% estimado para el IPyC.**

Más detalles:

- La variación en **Ingresos** se explica principalmente por un incremento en VMT en México (90.5% de las Ventas Totales-VT) de 16.3%. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por una contracción en EUA (8.9% de las VT) de 1.9% en VMT.
- El mayor incremento en el **Ebitda** se explica por una proporción menor en los Gastos Operativos derivado de una productividad de tiendas y la adecuada utilización de recursos. Por lo anterior el Margen Ebitda presentó una expansión de 0.3ppt.
- La contracción en **Utilidad Neta** se deriva de un mayor Gasto Financiero sumado a una mayor tasa impositiva al pasar a ser 35.8% vs. 16.3% en 1T17.

Ich

Concepto	1T18	1T17	Var. Vs 1T17	Var. Vs Est.
Ventas	9,072	8,812	3.0%	1.1%
Ebitda	1,680	1,789	-6.1%	9.2%
Ut. Neta	832	593	40.3%	57.3%
Mgn Ebitda	18.5%	20.3%	-1.8 ppt	1.4 ppt
Mgn Neto	9.2%	6.7%	2.4 ppt	3.3 ppt

*Cifras en millones de pesos

Industrias CH: Ebitda mejor a lo esperado. La emisora presentó un incremento en Ventas de 3.0% y una disminución en Ebitda de 6.1%. Respecto de los estimados de consenso, los ingresos estuvieron en línea y el Ebitda por encima. **Recordamos que Ich no forma parte de nuestras “Mejores Ideas”, tiene un PO’18 de P\$86.0 que implica una variación de -8.6% vs. 14.0% del IPyC para el mismo periodo.**

Más detalles:

- La variación en **Ventas** se explica por el efecto neto entre un incremento de precios del 6.0% y una disminución en el volumen de venta de 3.0%.
- **Ebitda:** La reducción vs. el aumento en las Ventas, se debe a una contracción importante (37.5%) de la depreciación y amortización, dado que la Utilidad de Operación presentó un incremento de 4.0%. Todo esto generó una reducción en el margen Ebitda de 1.8ppt.
- **Utilidad Neta:** El fuerte crecimiento vs. la disminución del Ebitda se explica principalmente por una reducción en el costo de financiamiento de 48.8%. Lo anterior propició una expansión en el margen neto de 2.4ppt.

Simec

Concepto	1T18	1T17	Var. Vs 1T17	Var. Vs Est.
Ventas	7,949	7,923	0.3%	5.5%
Ebitda	1,582	1,583	-0.1%	20.7%
Ut. Neta	974	681	43.1%	63.8%
Mgn Ebitda	19.9%	20.0%	-0.1 ppt	2.5 ppt
Mgn Neto	12.3%	8.6%	3.7 ppt	4.4 ppt

*Cifras en millones de pesos

Grupo Simec: Resultados por encima de lo esperado. La emisora presentó un incremento marginal en Ventas de 0.3% y una disminución en Ebitda de apenas 0.1%. Respecto de los estimados de consenso, ambas cifras estuvieron por encima. **Recordamos que Simec no forma parte de nuestras “Mejores Ideas”, tiene un PO’18 de P\$67.6 que implica una variación de 11.1% vs. 14.0% del IPyC para el mismo periodo.**

Más detalles:

- La variación en **Ventas** se explica por el efecto neto entre un incremento de precios del 7.0% y una disminución en el volumen de venta de 6.0%.
- **Ebitda:** La disminución marginal, vs. la mencionada variación en las Ventas, se debe a una caída de 32.3% en la depreciación y amortización, lo cual fue casi compensado por una reducción en los gastos de administración.
- **Utilidad Neta:** El fuerte crecimiento vs. la disminución del Ebitda se explica principalmente por una reducción en el costo de financiamiento de 41.1%. Lo anterior propició una expansión en el margen neto de 3.7ppt.

Mfrisco

Concepto	1T18	1T17	Var. Vs 1T17	Var. Vs Est.
Ventas	3,803	3,925	-3.1%	15.0%
Ebitda	1,439	1,577	-8.7%	21.8%
Ut. Neta	955	1,956	-51.2%	NA
Mgn Ebitda	37.8%	40.2%	-2.3 ppt	2.1 ppt
Mgn Neto	25.1%	49.8%	-24.7 ppt	44.1 ppt

*Cifras en millones de pesos

Minera Fisco: Caídas mucho menores a las estimadas. La emisora presentó un reducciones en Ventas de 3.1% y en Ebitda de 8.7. Respecto de los estimados de consenso, ambas cifras estuvieron por encima. **Recordamos que Mfrisco no forma parte de nuestras “Mejores Ideas”, tiene un PO’18 de P\$10.6 que implica una variación de 3.2% vs. 14.0% del IPyC para el mismo periodo.**

Más detalles:

- La variación en **Ventas** se explica por el efecto neto entre una disminución en la producción de oro 19.0% y plata 2.0% lo cual no pudo ser compensado con mejores precios de ambos metales.
- **Ebitda:** La disminución mayor a las Ventas, se debe básicamente a un aumento en los Gastos de Administración de 22.8%. Ésto generó una contracción en el margen Ebitda de 2.3ppt.
- **Utilidad Neta:** La mayor caída vs. el Ebitda es consecuencia de un menor ingreso financiero (59.1%). Lo anterior propició una reducción en el margen neto de 24.7ppt.



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 Criterio	Características	Condición 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	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	ghernandez@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	mp Ramirez@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	glesdesma@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
--------------------	---	---------------------	--