

## COCA-COLA Company (SIC: KO\*)

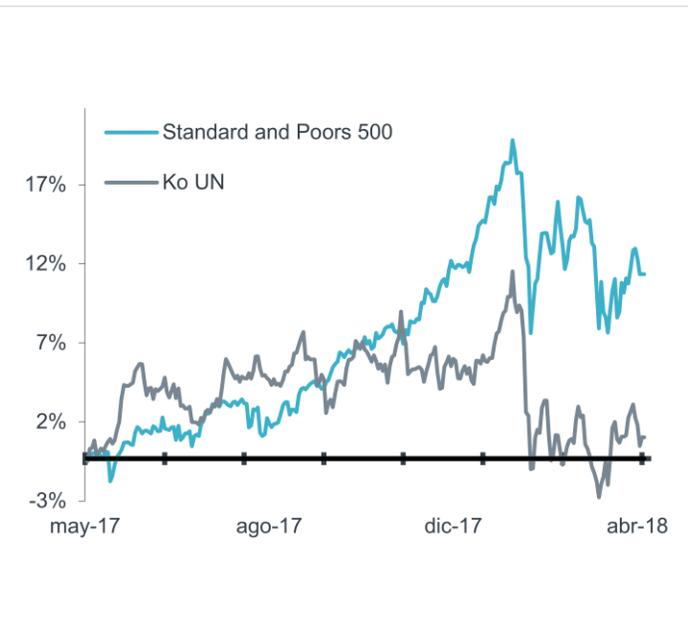
Precio Objetivo 12M (\$PO)	\$50.2
Potencial \$PO	15.8%
Potencial S&P	14.4%
Var Precio en el año	-5.5%
Var S&P en el año	-0.1%

### Superó las expectativas. Confirma guía 2018 en utilidades.

Reportó caída en ingresos (-16.5%) e incremento en utilidades por acción (+9.3%). Ambas cifras por arriba de las expectativas del consenso. Tras el reporte, las acciones retroceden 1.9%.

**El actual PO12M de US\$50.2 implica un potencial de 15.8% vs. el 14.4% del S&P en el mismo periodo.**

Más detalles: La variación en ingresos se explica por la finalización del programa de re-franquiciamiento para ceder las operaciones a embotelladores independientes que impactó con un -26%. Se confirmó la guía 2018 de crecimiento en utilidades por acción en un rango de 8-10%. El flujo libre de efectivo aumentó 5% por las menores necesidades de inversión de capital.



## TRAVELERS (SIC: TRV\*)

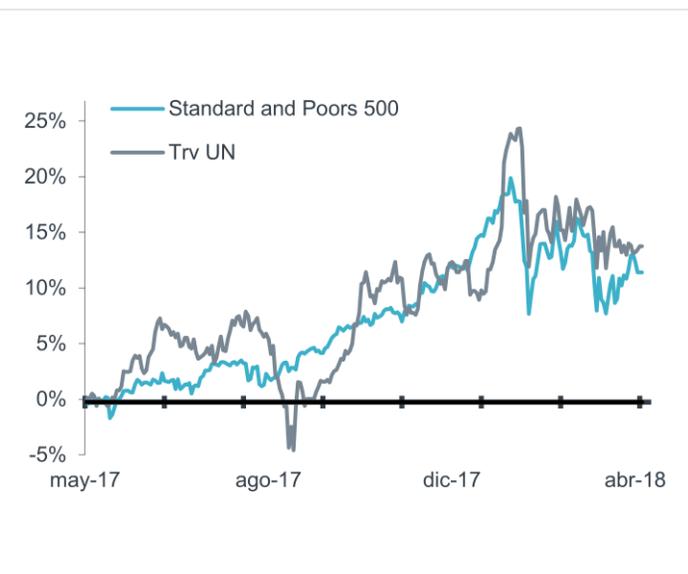
Precio Objetivo 12M (\$PO)	\$145.6
Potencial \$PO	10.6%
Potencial S&P	14.4%
Var Precio en el año	-2.9%
Var S&P en el año	-0.1%

### Cifras por debajo del consenso. Dividendo de US\$0.77.

Reportó crecimiento en ingresos (+4.9%) y utilidades por acción (+13.8%), ambas cifras por debajo de las expectativas. Las acciones caen 2.5% hasta el momento.

**El actual PO12M de US\$145.6 implica un potencial de 10.6%, menor al del S&P para el mismo periodo.**

Más detalles: Las primas netas crecieron 5% en el trimestre, con crecimiento en todos los segmentos. Se declaró un dividendo de US\$0.77 (7% mayor vs. 4T17). La compañía se benefició de una reducción a la tasa efectiva de impuestos de 3.6 ppt. (15.2% 1T18 vs. 18.8% 1T17).





**VERIZON (SIC: VZ\*)**

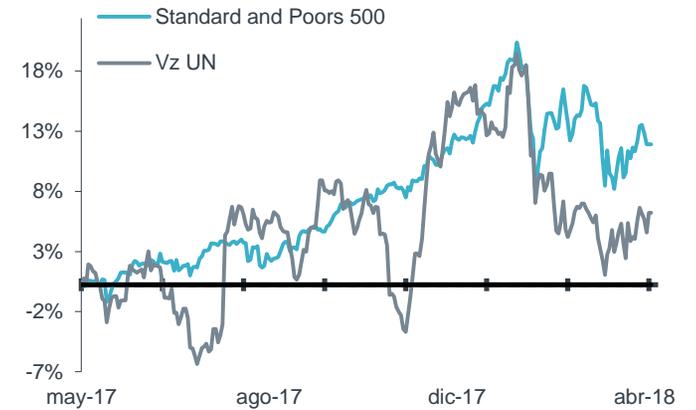
Precio Objetivo 12M (\$PO)	\$55.7
Potencial \$PO	12.8%
Potencial S&P	14.4%
Var Precio en el año	-6.7%
Var S&P en el año	-0.1%

**Por encima de los estimados. Reforma Fiscal impulsa la utilidad.**

La compañía tuvo crecimientos tanto en ingresos (+6.5%) como en utilidad por acción (+23.1%) las cuales fueron mejores a las esperadas por el consenso. Luego del reporte las acciones cotizan 1.8% al alza.

**El actual PO12M de US\$55.7 implica un potencial de 12.8%, menor al estimado para el S&P.**

La variación en ingresos fue impulsada por el negocio inalámbrico (+4.7%). Gracias a la reforma fiscal en EUA la compañía redujo su tasa efectiva de impuestos de 31.4% a 22.9%.



**3M (SIC: MMM\*)**

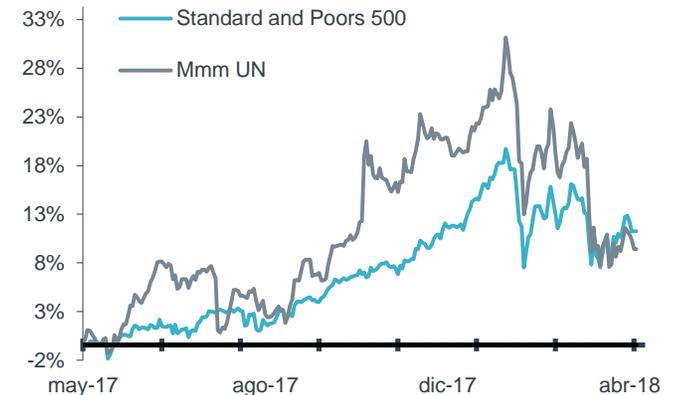
Precio Objetivo 12M (\$PO)	\$245.7
Potencial \$PO	21.5%
Potencial S&P	14.4%
Var Precio en el año	-14.0%
Var S&P en el año	-0.1%

**Ingresos superan las expectativas, utilidades por acción en línea. Decepciona guía 2018.**

La emisora presentó incrementos en los ingresos (+7.7%) sobre las expectativas y utilidades por acción (+15.7%) en línea con el consenso. Sin embargo, las acciones retroceden 8.6%.

**El actual PO12M de US\$245.7 implica un potencial de 21.5%, mayor al del S&P.**

Los ingresos consolidados crecieron por un aumento de 2.8% de forma orgánica, que fue apoyado por un beneficio de 4.2% por tipo de cambio en las ventas internacionales. La guía 2018 en ingresos se redujo de 3-5% a 3-4% y el rango de utilidad por acción bajó de US\$10.20-10.70 a US\$10.20-10.55.



**CATERPILLAR (SIC: CAT\*)**

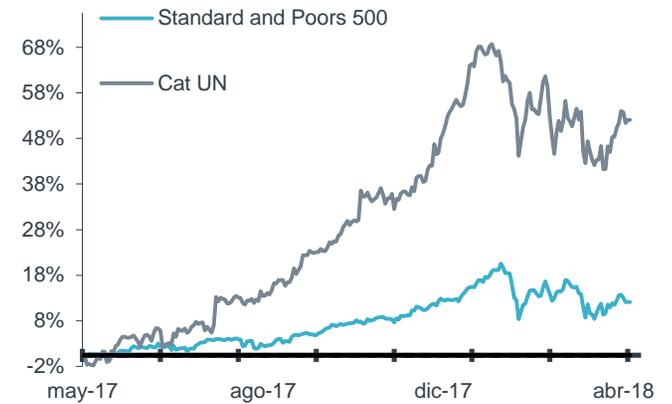
Precio Objetivo 12M (\$PO)	\$177.7
Potencial \$PO	10.9%
Potencial S&P	14.4%
Var Precio en el año	1.6%
Var S&P en el año	-0.1%

**Reporte superior a las expectativas. La compañía prevé alza de precios en insumos en caso de guerra comercial.**

Reportó aumento en ingresos (+30.9%) y en utilidades por acción (+120.3%) que superaron sustancialmente lo esperados por el consenso. Tras el reporte, las acciones caen 6.3%.

**El actual PO12M de US\$177.7 implica un potencial de 10.9%, menor al esperado para el S&P.**

El aumento en ingresos se generó de los tres segmentos principales (Construcción +39.0%, Extracción +27.7% y Energía y Transporte +26.8%). En la llamada de resultados, la emisora catalogó los márgenes operativos del periodo como extraordinarios y no esperan rangos tan altos para los próximos trimestres. La guía de utilidades por acción incrementó de US\$7.75-8.75 a US\$10.25-11.25 por acción.



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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Carlos Norman Pérez Carrizosa, Raúl Eduardo Uribe Sanchez, 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](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, 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	Características	Condición En Estrategia	Diferencia Vs. Rendimiento IPyC
<b>FAVORITA</b>	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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	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
<b>NO POR AHORA</b>	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@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>
Gilberto Romero	Director de Mercados	55 56251500	
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	<a href="mailto:jtorroella@vepormas.com">jtorroella@vepormas.com</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:lgonzalez@vepormas.com">lgonzalez@vepormas.com</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com">icalderon@vepormas.com</a>

**Análisis Bursátil**

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com">rheredia@vepormas.com</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com">lrivas@vepormas.com</a>
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista Telcos / Industriales / Vivienda	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:racamacho@vepormas.com">racamacho@vepormas.com</a>
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista Consumo Básico-Discrecional / Minoristas	55 56251500 x 1508	<a href="mailto:dlniguez@vepormas.com">dlniguez@vepormas.com</a>
Carlos Norman Pérez Carrizosa	Analista Financieras / Automotriz	55 56251500 x 1465	<a href="mailto:cnperez@vepormas.com">cnperez@vepormas.com</a>
Raúl Eduardo Uribe Sanchez	Analista Internacionales	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:ruribe@vepormas.com">ruribe@vepormas.com</a>
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1709	<a href="mailto:ghernandez@vepormas.com">ghernandez@vepormas.com</a>
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	<a href="mailto:mmartineza@vepormas.com">mmartineza@vepormas.com</a>

**Estrategia Económica**

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com">mpramirez@vepormas.com</a>
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:asaldana@vepormas.com">asaldana@vepormas.com</a>

**Administración de Portafolios**

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com">masanchez@vepormas.com</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepormas.com">gledesma@vepormas.com</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a>

**Comunicación y Relaciones Públicas**

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	<a href="mailto:aruiz@vepormas.com">aruiz@vepormas.com</a>
--------------------	---	---------------------	--