

KIMBER -2T18

Concepto	2T18	2T17	Var. %	Var. vs. Est.
Ingresos	10,589	9,606	10.2%	2.5%
Ebitda	2,439	2,212	10.3%	1.4%
Ut. Neta	1,100	1,013	8.6%	-1.4%

Mgn Ebitda	23.0%	23.0%	0.0 ppt	-0.3 ppt
Mgn Neto	10.4%	10.5%	-0.2 ppt	-0.4 ppt

+ Cifras en millones de pesos

KIMBER en línea tanto Ventas como Ebitda. Reportó crecimientos en Ingresos y Ebitda de 10.2% y 10.3% respectivamente, ambos datos en línea con los estimados. **Kimber no forma parte de nuestras Mejores Ideas 2018, tiene un PO de P\$34.0 que implica un potencial de -1.0% vs. 4.0% estimado para el IPyC.**

Más detalles:

- La variación en las **Ventas Totales** se debió a la combinación de incrementos de precio (6.8%) y mayores volúmenes.
- El **Ebitda** creció prácticamente en la misma proporción a los ingresos, puesto que los costos de las materias primas se vieron presionados por la depreciación del peso mexicano frente al dólar (-4.7% 2T18 vs. 2T17), efecto que fue compensado por la eficiencia del programa de ahorros de la compañía. El margen Ebitda se expandió marginalmente y quedó en 23.0%.
- El crecimiento en la **Utilidad Neta** en menor proporción al Ebitda, se explica por el incremento en los costos de financiamiento, así como pérdidas cambiarias comparadas con el beneficio del 2T17. El margen neto se deterioró 0.2ppt.

UNIFIN -2T18

Concepto	2T18	2T17	Var. %	Var. vs. Est.
Margen Financiero	873	819	6.6%	-12.7%
Ut. Neta	406	403	0.7%	-15.4%

ROE	21.2%	27.6%	-6.4 ppt	
IMOR	0.8%	0.8%	0.1 ppt	

+ Cifras en millones de pesos

UNIFIN reporte por debajo de las expectativas. El Margen Financiero y Utilidad Neta aumentaron 6.6% y 0.7% respectivamente, ambos menores a lo estimado. **UNIFIN no forma parte de nuestras Mejores Ideas, el PO'18 de consenso es de P\$57.2, implica un potencial de 7.3% vs. 4.0% esperado para el IPyC.**

Más detalles:

- La variación en el **Margen Financiero** se explicará por un incremento en ingresos de 21.5% el cual se vio parcialmente contrarrestado por un alza en mayor proporción de los gastos por intereses de 25.2% derivado de la disposición de una línea de crédito.
- El menor incremento en la **Utilidad Neta** se debe a un aumento en reservas por riesgos crediticios y gastos de administración y promoción.
- La calidad de la cartera se mantiene en niveles bajos comparados con el sector bancario (IMOR 0.8% vs. 2.2% del sector); sin embargo, el Rendimiento Sobre Capital (ROE) disminuyó 6.4ppt debido a la baja utilidad generada en el trimestre.



Q -2T18

Concepto	2T18	2T17	Var%	Var. Vs Est.
Primas devengadas	7,747	6,863	12.9%	-9.6%
Utilidad Operativa	301	146	106.2%	
Utilidad Neta	635	468	35.7%	5.1%
Mgn Operativo	3.9%	2.1%	1.8 ppt	
Mgn Neto	8.2%	6.8%	1.4 ppt	1.1 ppt

*Cifras en millones de pesos

Qualitas presentó un buen reporte, la Utilidad Neta superó lo estimado. Los ingresos aumentaron 12.9% quedando por debajo de las expectativas, mientras que la utilidad neta aumentó 35.7% superando los estimados del consenso. **Q no forma parte de nuestras Mejores Ideas, tiene un PO'18 de P\$53.5 con un potencial de 6.8% vs. 4.0% estimado para el IPyC en el mismo periodo.**

Más detalles:

- El aumento en ingresos se explica por mayores primas emitidas en los segmentos *Individual* y *Flotillas* de 24.8% y 27.7% respectivamente el cual fue parcialmente contrarrestado por la disminución de 12.7% en el segmento de *instituciones financieras*.
- La Utilidad Operativa se vio favorecida por un menor costo de adquisición (comisiones pagadas a los agentes e instituciones financieras) y un crecimiento en menor proporción en el costo de siniestralidad (responsabilidad civil, robo, reparación, entre otros).
- El crecimiento en la Utilidad Neta estuvo en función de mayores ingresos financieros producto de inversiones que compensaron el aumento en impuestos.

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").

Rodrigo Heredia Matarazzo, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Carlos Norman Pérez Carrizosa, Raúl Eduardo Uribe Sanchez, Miriam Gómez Romero, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito, Maricela Martínez Álvarez y 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	
Rodrigo Heredia Matarazzo	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	55 56251500 x 1515	rheredia@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	lgonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

Análisis Bursátil

Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista Telcos / Industriales / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista Consumo / Minoristas	55 56251500 x 1508	dlniguez@vepormas.com
Carlos Norman Pérez Carrizosa	Analista Financieras / Automotriz	55 56251500 x 1465	cnperez@vepormas.com
Raúl Eduardo Uribe Sanchez	Analista Internacionales / Aeropuertos / Aerolíneas / Hoteles / Transporte	55 56251500 x 1451	ruribe@vepormas.com
Miriam Gómez Romero	Analista Fibras	55 56251500 x 1453	mgomez@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	Subdirector 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
Piero Gutiérrez Arienzo	Director de Inversiones	55 56251500 x 1536	pqutierrez@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
--------------------	---	---------------------	--