

## AT&T (SIC: T\*)

|                            |        |
|----------------------------|--------|
| Precio Objetivo 12M (\$PO) | 37.4   |
| Potencial \$PO             | 18.9%  |
| Potencial S&P              | 9.9%   |
| Var Precio en el año       | -19.0% |
| Var S&P en el año          | 9.9%   |

### AT&T: Reporte mixto, Utilidad superior a la esperada. Eficiencias operativas y reducción en tasa fiscal impulsan la Utilidad.

Los Ingresos reflejaron una contracción de 2.1%, inferior a lo esperado mientras que la Utilidad Neta aumentó 31.1% superando sustancialmente la expectativa del consenso. Luego del reporte, la acción retrocede 1.3%.

**El actual PO12M de US\$37.4 implica un potencial de 18.9% vs. el 9.9% del S&P en el mismo periodo.**

#### Detrás de los números:

La variación en Ingresos deriva principalmente de una caída en las Ventas de la unidad de Servicio de 7.6% (representa 86.6% de los Ingresos) que fueron parcialmente compensados por un aumento en Ventas de Equipos (+23.7%) y la consolidación de los Ingresos de Time Warner (la cual fue adquirida a finales del periodo).

Por otra parte, el crecimiento en Utilidad es producto de eficiencias operativas que redujeron los costos en 2.4%, adicional a una reducción en la tasa fiscal de 11.4 ppt.



## VERIZON (SIC: VZ\*)

|                            |       |
|----------------------------|-------|
| Precio Objetivo 12M (\$PO) | 56.0  |
| Potencial \$PO             | 9.5%  |
| Potencial S&P              | 9.9%  |
| Var Precio en el año       | -3.5% |
| Var S&P en el año          | 5.6%  |

### VERIZON: Reporte mixto con Ventas mejores a lo estimado. Se aumenta la guía anual en Ingresos.

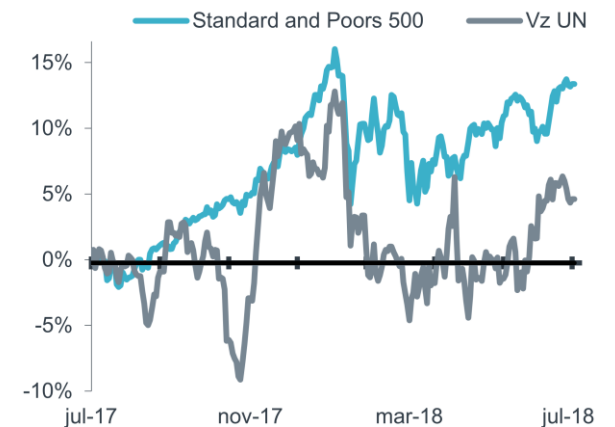
Tuvo un crecimiento en Ingresos de 5.4%, mejor a lo esperado por los analistas y una contracción en la Utilidad de 5.5%, por debajo del estimado. La acción concluyó la jornada 1.5% al alza.

**El actual PO12M de US\$56.0 implica un potencial de 9.5%, menor al del S&P en el mismo periodo.**

#### Detrás de los números:

La variación se debe a un crecimiento en la unidad de Servicio (+3.5%) y en menor medida de la unidad de Venta de Equipos (+17.4%), ambas unidades representaron respectivamente 84.3% y 15.7% de las Ventas Totales. La caída en Utilidad Neta es producto de un aumento de los Gastos (+13.5%), lo cual más que contrarrestó el beneficio de una reducción de 12.5 ppt en la tasa impositiva.

Asimismo, se mejoró la guía 2018 de Ingresos de un crecimiento de un dígito bajo a un dígito bajo-medio.



**BIOGEN (SIC: BIIB\*)**

|                            |       |
|----------------------------|-------|
| Precio Objetivo 12M (\$PO) | 370.9 |
| Potencial \$PO             | -0.2% |
| Potencial S&P              | 9.9%  |
| Var Precio en el año       | 16.7% |
| Var S&P en el año          | 5.6%  |

**BIOGEN: Ventas mejores a lo estimado y Utilidad menor a la esperada. Incrementa guía anual en Ingresos y Utilidad.**

La emisora reportó Ingresos (+9.0%) superiores a lo esperado y Utilidad (+0.4%) por debajo de la expectativa. Tras el reporte, las acciones avanzaron 2.9%.

**El actual PO12M de US\$370.9 implica una disminución de 0.2% vs. el potencial de 9.8% del S&P en el mismo periodo.**

**Detrás de los números:**

La variación en Ingresos fue impulsada principalmente por el crecimiento de 108.4% en el volumen de Ventas de SPINRAZA (12.6% de las Ventas Totales), un medicamento para tratar la atrofia muscular.

El resultado a nivel Utilidad, es producto de un incremento de los Gastos (+14.1%) en mayor proporción a los Ingresos, el cual fue parcialmente contrarrestado por una tasa impositiva menor (-1.5 ppt).

Debido al buen desempeño de algunos productos, la compañía elevó su guía anual en Ingresos y Utilidad en 1.9% y 2.0% respectivamente.



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](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    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  | Condición En Estrategia                                     | Diferencia Vs. Rendimiento IPyC     |
|--------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Criterio     | Características                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |                                                             |                                     |
| FAVORITA     | 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                     |
| ¡ATENCIÓN!   | 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 |
| NO POR AHORA | Emisora que por ahora No 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.       |  | 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 | <a href="mailto:rheredia@vepormas.com">rheredia@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**

|                               |                                                                            |                    |                                                                      |
|-------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------------------------------|
| 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 / 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 / Aeropuertos / Aerolíneas / Hoteles / Transporte | 55 56251500 x 1451 | <a href="mailto:ruribe@vepormas.com">ruribe@vepormas.com</a>         |
| Miriam Gómez Romero           | Analista Fibras                                                            | 55 56251500 x 1453 | <a href="mailto:mgomez@vepormas.com">mgomez@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 | Subdirector 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>   |
| Piero Gutiérrez Arienzo         | Director de Inversiones                      | 55 56251500 x 1536 | <a href="mailto:pqutierrez@vepormas.com">pqutierrez@vepormas.com</a> |
| Juan Carlos Fernández Hernández | Sociedades de Inversión                      | 55 56251500 x 1545 | <a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a> |
| Belem Isaura Ávila Villagómez   | Promoción de Activos                         | 55 56251500 x 1534 | <a href="mailto:bavila@vepormas.com">bavila@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> |
|--------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------------------------------------------|