

GMXT -2T18

Concepto	2T18	2T17	Var. Vs 2T17	Var. Vs Est.
Ingresos	11,651	8,884	31.1%	8.3%
Ebitda	4,606	3,465	32.9%	-1.3%
Ut. Neta	1,824	1,568	16.3%	8.4%
Mgn Ebitda	39.5%	39.0%	0.5ppt	-3.8ppt
Mgn Neto	15.7%	17.6%	-2.0ppt	0.0ppt

+ Cifras en millones de pesos

RASSINI – 2T18

Concepto	2T18	2T17	Var. %	Var. Vs Est.
Ventas	4,740	4,489	5.6%	7.2%
Ebitda	864	853	1.3%	9.4%
Ut. Neta	360	419	-14.1%	-2.2%
Mgn Ebitda	18.2%	19.0%	-0.8 ppt	0.4 ppt
Mgn Neto	7.6%	9.3%	-1.7 ppt	-0.7 ppt

+ Cifras en millones de pesos

GMXT: Ventas mejores a lo esperado con Ebitda en línea. Adquisición impulsa Resultados.

Reportó un crecimiento en Ingresos de 31.1% y en Ebitda de 32.9%. En el primer caso, la cifra fue superior al estimado mientras que en el segundo, el incremento fue en línea con lo que se esperaba.

GMXT no forma parte de nuestras Mejores Ideas, tiene un PO '18 de P\$34.7 que implica un potencial de 15.2% vs. 1.8% estimado para el IPyC.

Más detalles:

- La variación en **Ingresos** derivó principalmente de la consolidación de Florida East Coast Rail Corp (adquirida a finales del 2T17).
- El crecimiento en **Ebitda** se explica por un aumento de los gastos en una menor proporción que los ingresos. Lo anterior causó una expansión de 0.5 ppt en el Margen Ebitda.
- El incremento de la **Utilidad Neta** en menor medida vs. los rubros anteriores es producto del aumento de los gastos de financiamiento en 48.8%, los cuales fueron parcialmente contrarrestados por el beneficio de una tasa impositiva 3.2 ppt menor.

Rassini: Reportó mejor a lo esperado. Las Ventas aumentaron 5.6% y el Ebitda 1.3%, en ambos casos mejor a lo esperado por el consenso. **Rassini no forma parte de nuestras Mejores Ideas, tiene un PO de P\$86.0 que implica un potencial de 26.8% vs. 1.8% estimado para el IPyC.**

Más detalles:

- La variación en Ventas Totales se explica por un crecimiento de 5.0% en la región Norteamérica (89% de VT), resultado de una combinación neta de menores volúmenes y mayores precios promedio. En Brasil (11% de VT) los ingresos aumentaron 24.0% debido a mayores volúmenes aunque con menores los precios.
- El menor crecimiento del **Ebitda** en relación a Ventas se debió a la culminación de un contrato extraordinario e incrementos en mayor proporción del costo de venta y de los gastos operativos. El margen se contrajo 0.8ppt.
- La disminución en la **Utilidad Neta** fue resultado de un aumento en impuestos como consecuencia del agotamiento de las últimas pérdidas fiscales de ejercicios anteriores.

FIBRA UNO – 2T18

Concepto	2T18	2T17	Var. %	Var. Vs Est.
Ingresos	4,215	3,580	17.7%	3.1%
NOI	3,350	2,877	16.4%	3.2%
FFO	1,957	1,597	22.5%	-0.7%
Mgn NOI	79.5%	80.4%	-0.9 ppt	0.1 ppt
Mgn FFO	53.2%	52.8%	0.4 ppt	3.1 ppt

+ Cifras en millones de pesos

Fibra Uno: Buen reporte en línea con los estimados. Los Ingresos Totales y el Ingreso Operativo Neto (NOI) aumentaron 17.7% y 16.4% respectivamente, ambos en línea con las estimaciones. **FUNO no forma parte de nuestras Mejores Ideas, tiene un PO de P\$31.30 que implica un potencial de 12.5% vs. 1.8% estimado para el IPyC.**

Más detalles:

- La variación en **Ingresos Totales** se explica principalmente por una combinación de mayores rentas promedio arriba de la inflación y un aumento en la ocupación en 0.9ppt ubicándose en 94.6%, la cual integra los portafolios Apolo II y Turbo.
- El crecimiento del **NOI** en menor proporción a los ingresos fue resultado principalmente de un aumento en los gastos de mantenimiento por 27.2%. Lo anterior generó una contracción en el margen NOI de 0.9ppt.
- El incremento en el **FFO** (Funds From Operation) en mayor medida vs. los reglones anteriores, se debió a una pérdida cambiaria comparada con una ganancia cambiaria del 2T17, que favorece al FFO dado que no implica un flujo de efectivo.

Se aprobó una distribución en efectivo de P\$0.5401 por CBFi equivalente a un rendimiento anualizado de 7.6% a precios actuales, la cual será pagada el 9 de agosto de 2018.

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.veporamas.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
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@vepomas.com
Gilberto Romero	Director de Mercados	55 56251500	
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	jtorroella@vepomas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepomas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	liqonzalez@vepomas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepomas.com

Análisis Bursátil

Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista Telcos / Industriales / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepomas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista Consumo / Minoristas	55 56251500 x 1508	dlniguez@vepomas.com
Carlos Norman Pérez Carrizosa	Analista Financieras / Automotriz	55 56251500 x 1465	cnperez@vepomas.com
Raúl Eduardo Uribe Sanchez	Analista Internacionales / Aeropuertos / Aerolíneas / Hoteles / Transporte	55 56251500 x 1451	ruibe@vepomas.com
Miriam Gómez Romero	Analista Fibras	55 56251500 x 1453	mgomez@vepomas.com
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1709	ghernandezo@vepomas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepomas.com

Estrategia Económica

Mariana Paola Ramírez Montes	Subdirector Económico	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepomas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@vepomas.com

Administración de Portafolios

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepomas.com
Piero Gutiérrez Arienzo	Director de Inversiones	55 56251500 x 1536	pgutierrez@vepomas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepomas.com
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	bavila@vepomas.com

Comunicación y Relaciones Públicas

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