

Octubre 03 | 2018

VITRO

PO 2019 (\$PO)	70.0
Potencial \$PO	29.4%
Potencial IPyC	9.4%
Peso en IPyC	
Var Precio en el año	-10.7%
Var IPyC en el año	0.1%

Vitro anunció que concluyó su proceso de refinanciamiento de deuda al saldar dos pagos anticipados contratados con Inbursa (US\$500 millones) y con BBVA Bancomer (US\$170 millones). Los pagos se realizaron a través de un crédito sindicado por \$US 700 millones, que firmó en julio con HSBC y BBVA Bancomer. **Vitro forma parte de nuestro Portafolio de Mediano Plazo, tiene un PO de P\$70.0 que implica un potencial de 29.4% vs. 9.4% estimado para el IPyC al cierre de 2019.**

Impacto Neutral. La noticia ya se había descontado. Con el refinanciamiento la empresa elimina presiones de corto plazo y logra de mantener una situación financiera saludable. Al cierre del 2T18 La deuda total ascendió a US\$688m con una razón de Deuda Neta /Ebitda de 1.4x.



TRAXION

PO 2019 (\$PO)	19.2
Potencial \$PO	31.5%
Potencial IPyC	9.4%
Peso en IPyC	
Var Precio en el año	-6.6%
Var IPyC en el año	0.1%

Traxión cerró la adquisición de Autotransportes el Bidente. El valor de la transacción fue por la cantidad de P\$1,246 millones, que incluye P\$257 millones de deuda. El Bidente se incorporará de inmediato a la plataforma de Traxión y consolidará operaciones y resultados financieros a partir de octubre de 2018. (ver nota 3-sep-2018). **Traxión no forma parte de nuestros portafolios. El PO'19 de P\$19.2 implica un potencial de 31.5% vs. 9.4% esperado para el IPyC en el mismo periodo.**

Impacto Neutral. La noticia ya se había dado a conocer, consideramos que ya se encuentra descontada por el mercado. Creemos que el cierre de esta adquisición es positivo ya que marca la entrada de TRAXIÓN a los segmentos de carga refrigerada y transporte de petroquímicos, sectores con buenas perspectivas de crecimiento.



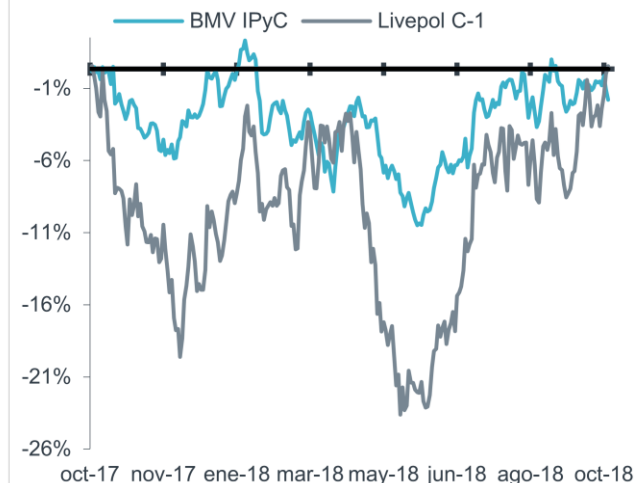
LIVERPOOL

PO 2019 (\$PO)	152.4
Potencial \$PO	5.3%
Potencial IPyC	9.4%
Peso en IPyC	0.91
Var Precio en el año	16.4%
Var IPyC en el año	0.1%

Liverpool anunció que a partir del próximo 12 de octubre se hará efectiva la distribución del dividendo aprobado por la Asamblea General Ordinaria que se llevó a cabo el pasado 15 de marzo del 2018, el canje se hará en contra-entrega del cupón No. 103.

Liverpool no forma parte de nuestras Mejores Ideas, el PO'19 de consenso es de P\$152.4 con un potencial de 5.3% vs. 9.4% esperado para el IPyC en el mismo periodo.

Impacto Neutral: Durante la Asamblea General Ordinaria se resolvió regresar a los accionistas Ps\$0.38 por cada título representativo del capital social en circulación en dos exhibiciones, de las cuales queda una pendiente. El Dividend Yield (Dividendo Pagado/Precio de la acción) implícito para el pago total del dividendo es de 0.3% respecto de los niveles actuales.



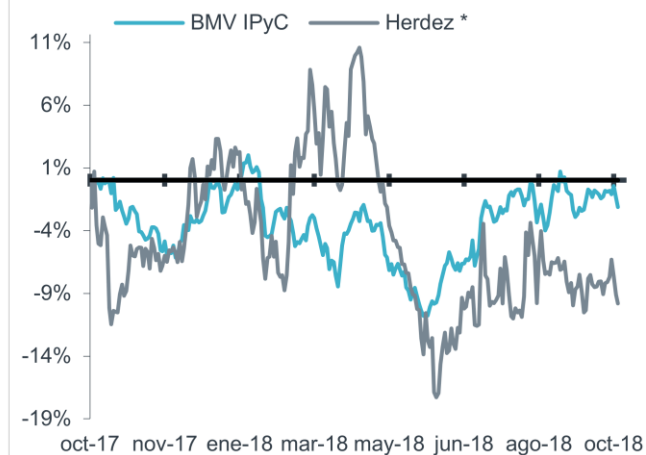
HERDEZ

PO 2019 (\$PO)	48.8
Potencial \$PO	19.8%
Potencial IPyC	9.4%
Peso en IPyC	
Var Precio en el año	-10.8%
Var IPyC en el año	0.1%

Herdez comunicó que a partir del 17 de octubre hará efectiva la distribución proporcional del dividendo aprobado por la Asamblea General Ordinaria que se llevó a cabo el pasado 30 de abril del 2018, el canje se hará en contra-entrega del cupón No. 15

Herdez no forma parte de nuestras Mejores Ideas, el PO'19 de consenso es de P\$48.8 con un potencial de 19.8% vs. 9.4% esperado para el IPyC en el mismo periodo.

Impacto Neutral: Durante la Asamblea General Ordinaria se resolvió regresar a los accionistas Ps\$1.00 por cada título representativo del capital social en circulación en dos exhibiciones, de las cuales queda una pendiente. El Dividend Yield (Dividendo Pagado/Precio de la acción) implícito para el pago del dividendo es de 1.2% respecto de los niveles actuales.



AEROMEXICO

PO 2019 (\$PO)	33.2
Potencial \$PO	30.9%
Potencial IPyC	9.4%
Peso en IPyC	
Var Precio en el año	-11.4%
Var IPyC en el año	0.1%

Aeromexico informó que llegó a un acuerdo con la ASPA (Asociación Sindical de Pilotos Aviadores de México) por lo que las operaciones de la compañía se mantendrán de forma regular.

Aeromexico no forma parte de nuestras Mejores Ideas, el PO'19 de consenso es de P\$33.2 con un potencial de 30.9% vs. 9.4% esperado para el IPyC en el mismo periodo.

Impacto Positivo: Vemos de forma positiva que no se suspendan las operaciones; el paro de labores estaba previsto iniciaba el primer minuto del 03 de octubre. La negociación entre la compañía y los trabajadores concluyó con un incremento salarial del 5.15% vs el 6.9% propuesto.





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, Marisol Huerta Mondragón, 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 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	
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 y Relación con Inversionistas	55 56251500 x 1603	itorroella@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director Promoción Bursátil Centro – Sur	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Promoción Bursátil Norte	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
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1709	gghernandez@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

Estrategia Económica

Alejandro J. Saldaña Brito	Gerente de Análisis 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	pgutierrez@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
--------------------	---	---------------------	--