

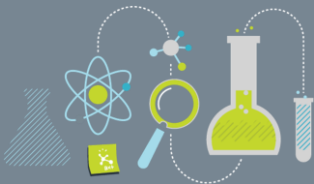
CATEGORÍA: Contexto Bursátil / OBJETIVO DEL REPORTE: Anticipar los resultados financieros trimestrales de una amplia muestra de empresas en Bolsa.

"Todo comienzo  
tiene su encanto"  
Goethe

Equipo de Análisis Bursátil  
56251537

Enero 30, 2019

@AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

### "Prológo 74"

Nuestro "Prólogo" ofrece la perspectiva de los resultados financieros trimestrales de las 74 empresas de mayor bursatilidad en el mercado accionario mexicano.

### Estimado IPyC: +6.1% en Ventas y +1.8% en Ebitda

En el caso de las Ventas, la mencionada variación se explicaría por los crecimientos en Alfa (+17.9%), Walmex (+6.8%), y Mexchem (+10.2). Estas 3 emisoras representan el 23.5% de los Ingresos totales del IPyC. En el caso del Ebitda, el fuerte crecimiento se derivaría principalmente por Walmex (+8.6%), Tlevisa (+15.3%) y Bimbo (+22.9%), con incrementos en este rubro muy por encima del IPyC. En lo que respecta al tipo de cambio, entre ambos trimestres se registró una variación marginal por lo que no debería tener un efecto relevante.

### Nuestras Favoritas Crecerían 11.2% y 13.7% Respectivamente

Es importante destacar que el crecimiento de nuestras Emisoras Favoritas es superior al del IPyC. En Ventas sería de 1.8 veces mientras que Ebitda es de 7.8 veces. De concretarse estos crecimientos y luego de la llamada de resultados, estaremos atentos a la perspectiva en cada caso para revisar o no, nuestros estimados.

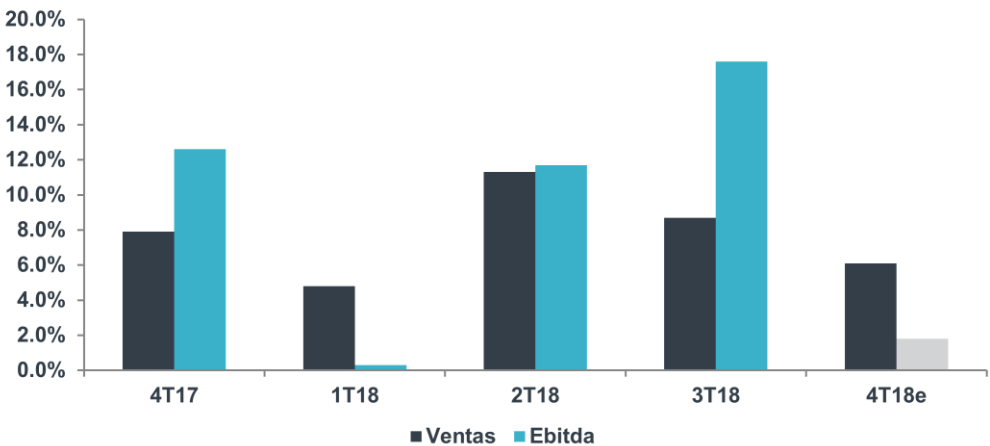
### Contexto: Recuperación de Bolsas en General

A nivel general los Mercados Accionarios han registrado un buen inicio de año con avances promedio de 5.0% luego de que la percepción del riesgo se redujo por el inicio de las conversaciones entre EUA y China respecto de sus conflictos comerciales y la confirmación de buenos reportes trimestrales en EUA que confirma la salud de su economía. En lo que respecta a los Mercados Emergentes, la perspectiva es positiva aunque selectiva. México se mantiene como un mercado atractivo aunque no es el preferido entre los estrategas, afectado con la reciente reducción en la calificación crediticia de Pemex.

### Nuestras Mejores Ideas

| Emisora       | Ebitda a/a |
|---------------|------------|
| Ac*           | 2.4%       |
| Creal         | 16.6%      |
| Hotel         | 25.8%      |
| Sites         | 14.9%      |
| Walmex        | 8.6%       |
| Mejores Ideas | 13.7%      |
| IPyC          | 1.3%       |

### Variaciones (%) Trimestrales Ventas y Ebitda/Ut. Neta IPyc



## Calendario Principales Reportes México

A continuación el calendario tentativo de publicación de reportes correspondiente al 4T18.

| Prólogo – Calendario Tentativo de Reportes por Emisoras al 4T18 |         |           |         |         |        |         |
|-----------------------------------------------------------------|---------|-----------|---------|---------|--------|---------|
| Lunes                                                           | Martes  | Miércoles |         | Jueves  |        | Viernes |
| 28                                                              | 29      | 30        |         | 31      |        | 01      |
|                                                                 |         | BACHOCO   | BSMX    | GFINBUR |        | GMEXICO |
|                                                                 |         | BBAJO     |         |         |        |         |
| 04                                                              | 05      | 06        |         | 07      |        | 08      |
|                                                                 |         |           |         | CEMEX   |        |         |
| 11                                                              | 12      | 13        |         | 14      |        | 15      |
|                                                                 | AMX     | ALFA      | GCC     | VESTA   |        |         |
|                                                                 |         | ALPEK     | NEMAK   |         |        |         |
|                                                                 |         | WALMEX    | AXTEL   |         |        |         |
| 18                                                              | 19      | 20        |         | 21      |        | 22      |
|                                                                 | AC      | CREAL     | ELEKTRA | ALSEA   | GAP    | KOF     |
|                                                                 | BOLSA   | ELEMENT   | GRUMA   | BIMBO   | MEGA   | SORIANA |
|                                                                 | AEROMEX | IENOVIA   | LIVEPOL | GISSA   | ARA    | SPORT   |
|                                                                 | AZTECA  | LACOMER   | TLEVISA | LAB     | DANHOS | HOTEL   |
|                                                                 |         |           |         | MEXCHEM | VOLAR  |         |
|                                                                 |         |           |         | FIBRAMQ |        |         |
| 25                                                              | 26      | 27        |         | 28      |        | 29      |
| CHDRAUI                                                         | GENTERA | AUTLAN    | CUERVO  | HERDEZ  |        |         |
| ASUR                                                            | LALA    | FEMSA     | GSANBOR |         |        |         |
| OMA                                                             | GFAMSA  | MFRISCO   | PEÑOLES |         |        |         |
|                                                                 | FIHO    | TRAXIÓN   | VITRO*  |         |        |         |
|                                                                 | PINFRA  | FUNO      | GCARSO  |         |        |         |
|                                                                 | SIMEC   | ICH       | TERRA   |         |        |         |
|                                                                 | SITES   |           |         |         |        |         |

Fuente: Grupo Financiero BX+, Bloomberg. Estimados, Infosel.

## Resultados Ebitda 4T18 / PO 2019

La tabla siguiente ordena a las emisoras en función de la mejor combinación (Lugar General – “LG”). Dicha combinación pondera los crecimientos estimados en resultados operativos del trimestre (“LRT”) y potencial del PO’19 (“LR”). Nuestras mejores ideas están resaltadas en azul.

| EMISORA     | Rdto. potencial (PO 2019) | Var% Ebitda* 4T18 | LG | LR | LCT 4T18 |
|-------------|---------------------------|-------------------|----|----|----------|
| Gentera     | 48.1%                     | 74.8%             | 1  | 7  | 1        |
| Hotel       | 64.4%                     | 25.8%             | 7  | 1  | 7        |
| Mexchem     | 54.1%                     | 23.2%             | 8  | 4  | 8        |
| Alpek       | 42.3%                     | 40.2%             | 4  | 9  | 4        |
| Ienova      | 28.5%                     | 28.7%             | 6  | 20 | 6        |
| Sites       | 48.9%                     | 14.9%             | 23 | 6  | 23       |
| Creal       | 32.4%                     | 16.6%             | 17 | 17 | 17       |
| Gfnorte     | 21.4%                     | 57.1%             | 2  | 33 | 2        |
| Tlevisa     | 35.0%                     | 15.3%             | 20 | 15 | 20       |
| Bbajio      | 27.9%                     | 17.7%             | 16 | 21 | 16       |
| Ara         | 61.0%                     | 8.5%              | 36 | 3  | 36       |
| Bimbo       | 21.5%                     | 22.9%             | 9  | 32 | 9        |
| Chdraui     | 24.1%                     | 18.2%             | 14 | 27 | 14       |
| Autlan      | 63.2%                     | 5.3%              | 40 | 2  | 40       |
| Sport       | 23.2%                     | 15.4%             | 19 | 29 | 19       |
| Mega        | 20.3%                     | 20.0%             | 12 | 37 | 12       |
| Traxion     | 17.8%                     | 31.9%             | 5  | 45 | 5        |
| Vesta       | 25.1%                     | 14.8%             | 24 | 26 | 24       |
| Livepol     | 26.5%                     | 12.8%             | 28 | 24 | 28       |
| Pinfra      | 24.1%                     | 13.4%             | 25 | 28 | 25       |
| Gfamsa      | 26.7%                     | 11.8%             | 31 | 23 | 31       |
| Cemex       | 37.9%                     | 3.2%              | 44 | 10 | 44       |
| Gcc         | 43.2%                     | 2.6%              | 46 | 8  | 46       |
| Fiho        | 21.3%                     | 15.1%             | 22 | 34 | 22       |
| Danhos      | 16.9%                     | 22.4%             | 10 | 49 | 10       |
| Funo        | 19.9%                     | 15.2%             | 21 | 38 | 21       |
| Ac          | 35.2%                     | 2.4%              | 47 | 14 | 47       |
| Element     | 7.8%                      | 41.8%             | 3  | 64 | 3        |
| Nemak       | 14.5%                     | 18.0%             | 15 | 52 | 15       |
| Oma         | 10.8%                     | 20.9%             | 11 | 57 | 11       |
| Axtel       | 51.5%                     | -9.4%             | 63 | 5  | 63       |
| Gmxt        | 21.6%                     | 8.3%              | 38 | 31 | 38       |
| Lab         | 29.0%                     | 2.0%              | 50 | 19 | 50       |
| Fshop       | 35.8%                     | -3.8%             | 56 | 13 | 56       |
| Vitro       | 37.3%                     | -4.7%             | 59 | 11 | 59       |
| Hcity       | 21.0%                     | 8.4%              | 37 | 36 | 37       |
| Fibramq     | 19.4%                     | 11.1%             | 34 | 40 | 34       |
| Gissa       | 36.8%                     | -9.3%             | 62 | 12 | 62       |
| <b>IPyC</b> | <b>16.3%</b>              | <b>1.3%</b>       |    |    |          |

| EMISORA     | Rdto. potencial (PO 2019) | Var% Ebitda* 4T18 | LG | LR | LCT 4T18 |
|-------------|---------------------------|-------------------|----|----|----------|
| Gissa       | 36.8%                     | -9.3%             | 62 | 12 | 62       |
| Gap         | 10.0%                     | 15.8%             | 18 | 59 | 18       |
| Alfa        | 17.6%                     | 11.8%             | 30 | 47 | 30       |
| R           | 17.6%                     | 11.4%             | 33 | 46 | 33       |
| Aeromex     | 29.7%                     | -8.9%             | 61 | 18 | 61       |
| Ich         | 0.4%                      | 18.3%             | 13 | 69 | 13       |
| Gruma       | 18.0%                     | 7.6%              | 39 | 44 | 39       |
| Simec       | 9.9%                      | 13.1%             | 26 | 60 | 26       |
| Unifin      | 19.7%                     | 2.3%              | 48 | 39 | 48       |
| Bachoco     | 23.2%                     | -3.9%             | 57 | 30 | 57       |
| Finn        | 34.4%                     | -129.5%           | 74 | 16 | 74       |
| Bolsa       | 9.8%                      | 12.5%             | 29 | 62 | 29       |
| Walmex      | 11.8%                     | 8.6%              | 35 | 56 | 35       |
| Alsea       | 26.8%                     | -19.9%            | 69 | 22 | 69       |
| Cuervo      | 16.4%                     | 3.7%              | 43 | 50 | 43       |
| Herdez      | 18.5%                     | 1.0%              | 51 | 42 | 51       |
| Kof         | 21.3%                     | -4.6%             | 58 | 35 | 58       |
| Asur        | 3.6%                      | 13.0%             | 27 | 67 | 27       |
| Lacomex     | 25.6%                     | -23.7%            | 71 | 25 | 71       |
| Elektra     | 10.6%                     | 5.3%              | 41 | 58 | 41       |
| Femsa       | 13.1%                     | 2.7%              | 45 | 55 | 45       |
| Fibrapl     | 0.0%                      | 11.7%             | 32 | 70 | 32       |
| Amx         | 13.8%                     | 0.8%              | 53 | 53 | 53       |
| Terra       | 18.1%                     | -11.3%            | 64 | 43 | 64       |
| Azteca      | 18.9%                     | -15.1%            | 66 | 41 | 66       |
| Pe&Oles     | 13.7%                     | -1.2%             | 54 | 54 | 54       |
| Bsmx        | 0.9%                      | 4.9%              | 42 | 68 | 42       |
| Gsanbor     | 3.7%                      | 2.1%              | 49 | 66 | 49       |
| Volar       | 15.7%                     | -12.6%            | 65 | 51 | 65       |
| Q           | 17.2%                     | -21.9%            | 70 | 48 | 70       |
| Kimber      | 4.7%                      | -1.5%             | 55 | 65 | 55       |
| Soriana     | 9.9%                      | -5.7%             | 60 | 61 | 60       |
| Mfrisco     | -38.7%                    | 1.0%              | 52 | 74 | 52       |
| Gmexico     | 8.5%                      | -25.6%            | 73 | 63 | 73       |
| Lala        | -4.9%                     | -15.7%            | 67 | 72 | 67       |
| Gcarso      | -9.2%                     | -15.8%            | 68 | 73 | 68       |
| Gfinbur     | -3.1%                     | -24.2%            | 72 | 71 | 72       |
| <b>IPyC</b> | <b>16.3%</b>              | <b>1.3%</b>       |    |    |          |

## Resultado en Gráfica

La siguiente gráfica de cuadrantes presenta la mejor combinación de las estimaciones de crecimientos Ebitda 4T18 y potencial avance (PO) hacia finales de 2019 del IPyC y nuestras Emisoras Favoritas. El tamaño de la burbuja de cada emisora corresponde al margen Ebitda (cuanto mayor es, más grande es la esfera).



Fuente y Notas: Grupo Financiero BX+ / Bloomberg / Consensos de Mercado. En el caso de los Grupos Financieros se tomó la Utilidad Neta, dado que no contabilizan el Ebitda, para aerolíneas Ebitdar.

## Más Detalles

A continuación se detallan los resultados estimados al 4T18 en Ventas, Utilidad de Operación, Ebitda y Utilidad Neta. Cabe destacar que en el caso de nuestras emisoras Favoritas son estimaciones propias, mientras que las demás emisoras corresponden al consenso.

| Compañía                          | Ventas         |                |              | Ebitda        |               |              | Utilidad Neta |                |                |
|-----------------------------------|----------------|----------------|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------|----------------|----------------|
|                                   | 4T18e          | 4T17           | Var% a/a     | 4T18e         | 4T17          | Var% a/a     | 4T18e         | 4T17           | Var% a/a       |
| Danhos                            | 1,433          | 1,188          | 20.6%        | 953           | 779           | 22.4%        | 969           | 2,063          | -53.1%         |
| Fibramq                           | 884            | 936            | -5.6%        | 754           | 678           | 11.1%        | 532           | 2,377          | -77.6%         |
| Fibrapl                           | 882            | 883            | -0.1%        | 708           | 634           | 11.7%        | 528           | 778            | -32.1%         |
| Fiho                              | 951            | 935            | 1.7%         | 275           | 239           | 15.1%        | 152           | 179            | -15.2%         |
| Finn                              | 522            | 492            | 6.1%         | 153           | -518          | -129.5%      | 28            | -650           | -104.3%        |
| Fshop                             | 327            | 324            | 0.9%         | 227           | 236           | -3.8%        | 141           | 1,277          | -89.0%         |
| Funo                              | 4,166          | 3,904          | 6.7%         | 3,377         | 2,932         | 15.2%        | 2,395         | 1,522          | 57.4%          |
| Terra                             | 913            | 915            | -0.2%        | 738           | 832           | -11.3%       | 482           | 458            | 5.1%           |
| Vesta                             | 651            | 574            | 13.5%        | 519           | 452           | 14.8%        | 251           | 222            | 13.2%          |
| <b>Bienes Raíces</b>              | <b>10,729</b>  | <b>10,151</b>  | <b>5.7%</b>  | <b>7,704</b>  | <b>6,264</b>  | <b>23.0%</b> | <b>5,478</b>  | <b>8,226</b>   | <b>-33.4%</b>  |
| Alfa                              | 95,937         | 81,345         | 17.9%        | 11,543        | 10,320        | NA           | 1,756         | -590           | NA             |
| Gcarso                            | 29,452         | 27,693         | 6.4%         | 4,904         | 5,822         | -15.8%       | 3,593         | 4,532          | -20.7%         |
| Gissa                             | 4,521          | 4,199          | 7.7%         | 520           | 573           | -9.3%        | 130           | -83            | -256.2%        |
| Kimber                            | 10,334         | 9,432          | 9.6%         | 2,139         | 2,171         | -1.5%        | 1,016         | 1,075          | -5.4%          |
| Nemak                             | 21,350         | 20,694         | 3.2%         | 3,524         | 2,986         | 18.0%        | 908           | 678            | 34.0%          |
| Vitro                             | 10,950         | 10,068         | 8.8%         | 1,650         | 1,732         | -4.7%        | 795           | 838            | -5.2%          |
| <b>Conglomerados/Industriales</b> | <b>172,544</b> | <b>153,430</b> | <b>12.5%</b> | <b>24,280</b> | <b>23,604</b> | <b>2.9%</b>  | <b>8,198</b>  | <b>6,450</b>   | <b>27.1%</b>   |
| Cemex                             | 69,805         | 65,536         | 6.5%         | 12,344        | 11,966        | 3.2%         | 3,528         | -2,008         | -275.7%        |
| Gcc                               | 4,553          | 4,505          | 1.1%         | 1,400         | 1,365         | 2.6%         | 700           | 547            | 27.9%          |
| Element                           | 6,009          | 6,098          | -1.5%        | 1,426         | 1,006         | 41.8%        | 376           | 215            | 74.4%          |
| <b>Construcción y Materiales</b>  | <b>80,367</b>  | <b>76,140</b>  | <b>5.6%</b>  | <b>15,169</b> | <b>14,337</b> | <b>5.8%</b>  | <b>4,604</b>  | <b>-1,246</b>  | <b>-469.5%</b> |
| Chdraui                           | 33,685         | 26,113         | 29.0%        | 1,886         | 1,597         | 18.2%        | 688           | 522            | 31.7%          |
| Lacomer                           | 4,820          | 4,428          | 8.8%         | 337           | 442           | -23.7%       | 193           | 396            | -51.3%         |
| Soriana                           | 47,596         | 41,031         | 16.0%        | 3,545         | 3,761         | -5.7%        | 1,604         | 1,601          | 0.2%           |
| Walmex                            | 179,553        | 168,185        | 6.8%         | 18,339        | 16,883        | 8.6%         | 11,132        | 10,579         | 5.2%           |
| <b>Comerciales</b>                | <b>265,654</b> | <b>239,757</b> | <b>10.8%</b> | <b>24,108</b> | <b>22,683</b> | <b>6.3%</b>  | <b>13,617</b> | <b>13,099</b>  | <b>4.0%</b>    |
| Ac*                               | 40,500         | 38,078         | 6.4%         | 6,956         | 6,792         | 2.4%         | 2,249         | 4,261          | -47.2%         |
| Bachoco                           | 16,096         | 15,033         | 7.1%         | 1,078         | 1,122         | -3.9%        | 393           | 1,579          | -75.1%         |
| Bimbo                             | 75,772         | 70,931         | 6.8%         | 8,326         | 6,777         | 22.9%        | 1,559         | 427            | 265.2%         |
| Cuervo                            | 9,522          | 8,338          | 14.2%        | 2,134         | 2,058         | 3.7%         | 1,046         | 2,902          | -64.0%         |
| Femsa                             | 126,681        | 122,502        | 3.4%         | 19,042        | 18,545        | 2.7%         | 7,894         | -9,699         | NP             |
| Gruma                             | 19,608         | 18,331         | 7.0%         | 3,238         | 3,010         | 7.6%         | 1,586         | 1,845          | -14.0%         |
| Herdez                            | 5,932          | 5,565          | 6.6%         | 948           | 938           | 1.0%         | 415           | 396            | 4.8%           |
| Kof                               | 51,500         | 55,275         | -6.8%        | 10,791        | 11,310        | -4.6%        | 3,374         | -24,245        | NP             |
| Lala                              | 19,003         | 17,751         | 7.1%         | 1,991         | 2,360         | -15.7%       | 635           | 446            | 42.4%          |
| <b>Consumo Básico</b>             | <b>364,614</b> | <b>351,805</b> | <b>3.6%</b>  | <b>54,504</b> | <b>52,913</b> | <b>3.0%</b>  | <b>19,151</b> | <b>-22,089</b> | <b>-186.7%</b> |



| Compañía                        | Ventas         |                |              | Ebitda        |               |              | Utilidad Neta |                |                |
|---------------------------------|----------------|----------------|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------|----------------|----------------|
|                                 | 4T18e          | 4T17           | Var% a/a     | 4T18e         | 4T17          | Var% a/a     | 4T18e         | 4T17           | Var% a/a       |
| Alsea                           | 14,520         | 11,616         | 25.0%        | 1,888         | 2,358         | -19.9%       | 331           | 652            | -49.2%         |
| Elektra                         | 28,440         | 27,087         | 5.0%         | 4,266         | 4,052         | 5.3%         | 939           | 902            | 4.1%           |
| Gfamsa                          | 6,246          | 5,614          | 11.3%        | 527           | 471           | 11.8%        | 151           | -463           | -132.6%        |
| Gsanbor                         | 16,655         | 16,008         | 4.0%         | 2,424         | 2,373         | 2.1%         | 1,350         | 1,660          | -18.7%         |
| Hcity                           | 767            | 686            | 11.7%        | 271           | 249           | 8.4%         | 87            | 89             | -1.4%          |
| Hotel                           | 537            | 441            | 21.6%        | 163           | 129           | 25.8%        | 176           | -46            | -483.4%        |
| Lab                             | 2,917          | 2,885          | 1.1%         | 627           | 614           | 2.0%         | 301           | 339            | -11.3%         |
| Livepol                         | 49,271         | 44,546         | 10.6%        | 9,459         | 8,383         | 12.8%        | 5,909         | 5,636          | 4.8%           |
| Sport                           | 542            | 459            | 18.0%        | 107           | 93            | 15.4%        | 32            | 28             | 14.6%          |
| <b>Consumo discrecional</b>     | <b>119,895</b> | <b>109,344</b> | <b>9.6%</b>  | <b>19,730</b> | <b>18,722</b> | <b>5.4%</b>  | <b>9,276</b>  | <b>8,796</b>   | <b>5.5%</b>    |
| Bolsa                           | 980            | 868            | 12.9%        | 501           | 445           | 12.5%        | 352           | 323            | 9.0%           |
| Creal                           | 1,765          | 1,645          | 7.3%         | 0             | 0             | NA           | 512           | 439            | 16.6%          |
| Q                               | 8,565          | 8,044          | 6.5%         | 0             | 0             | NA           | 658           | 843            | -21.9%         |
| Unifin                          | 1,037          | 845            | 22.7%        | 0             | 0             | NA           | 502           | 491            | 2.3%           |
| <b>Financieras no Bancarias</b> | <b>12,347</b>  | <b>11,402</b>  | <b>8.3%</b>  | <b>501</b>    | <b>445</b>    | <b>12.5%</b> | <b>2,024</b>  | <b>2,095</b>   | <b>-3.4%</b>   |
| Gentera                         | 5,090          | 4,904          | 3.8%         | 0             | 0             | NA           | 624           | 357            | 74.8%          |
| Gfinbur                         | 7,585          | 6,578          | 15.3%        | 0             | 0             | NA           | 5,200         | 6,862          | -24.2%         |
| Gfnorte                         | 27,387         | 20,949         | 30.7%        | 0             | 0             | NA           | 10,182        | 6,482          | 57.1%          |
| R                               | 1,906          | 1,635          | 16.5%        | 0             | 0             | NA           | 861           | 773            | 11.4%          |
| BSMX                            | 16,101         | 13,847         | 16.3%        | 0             | 0             | NA           | 4,700         | 4,480          | 4.9%           |
| Bbajio                          | 2,988          | 2,493          | 19.9%        | 0             | 0             | NA           | 1,250         | 1,062          | 17.7%          |
| <b>Grupos Financieros</b>       | <b>61,057</b>  | <b>50,406</b>  | <b>21.1%</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>NA</b>    | <b>22,817</b> | <b>20,016</b>  | <b>14.0%</b>   |
| Amx                             | 258,271        | 263,859        | -2.1%        | 72,301        | 71,716        | 0.8%         | 16,481        | -11,295        | NA             |
| Axtel                           | 3,890          | 4,286          | -9.3%        | 1,312         | 1,448         | -9.4%        | 187           | -923           | NA             |
| Azteca                          | 3,601          | 4,005          | -10.1%       | 1,202         | 1,416         | -15.1%       | 605           | -1,319         | NA             |
| Mega                            | 5,029          | 4,467          | 12.6%        | 2,401         | 2,001         | 20.0%        | 1,150         | 735            | 56.4%          |
| Tlevisa                         | 27,200         | 26,103         | 4.2%         | 9,691         | 8,407         | 15.3%        | 1,740         | 563            | 209.1%         |
| Sites                           | 1,777          | 1,559          | 14.0%        | 1,091         | 950           | 14.9%        | 89            | -212           | NA             |
| <b>Medios y Telcos</b>          | <b>299,768</b> | <b>304,279</b> | <b>-1.5%</b> | <b>87,999</b> | <b>85,937</b> | <b>2.4%</b>  | <b>20,251</b> | <b>-12,450</b> | <b>-262.7%</b> |

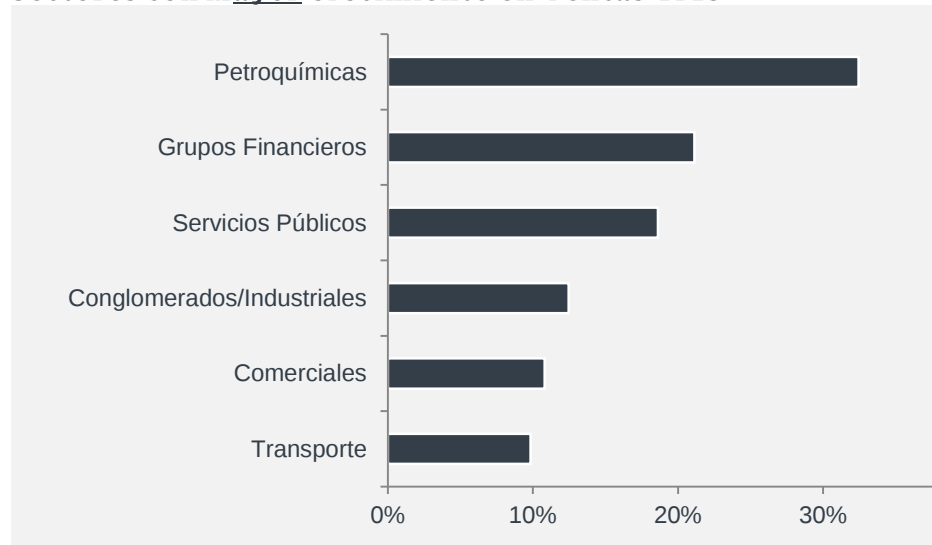


| Compañía                  | Ventas         |               |              | Ebitda        |               |               | Utilidad Neta |              |               |
|---------------------------|----------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
|                           | 4T18e          | 4T17          | Var% a/a     | 4T18e         | 4T17          | Var% a/a      | 4T18e         | 4T17         | Var% a/a      |
| Autlan                    | 2,100          | 1,836         | 14.4%        | 535           | 508           | 5.3%          | 350           | 415          | -15.6%        |
| Gmexico                   | 52,225         | 54,020        | -3.3%        | 22,563        | 30,333        | -25.6%        | 8,985         | 2,178        | 312.6%        |
| Ich                       | 10,805         | 8,051         | 34.2%        | 1,590         | 1,344         | 18.3%         | 1,011         | -788         | -228.4%       |
| Mfrisco                   | 3,668          | 3,641         | 0.7%         | 1,298         | 1,285         | 1.0%          | 0             | 0            | #DIV/0!       |
| Pe&Oles                   | 23,063         | 22,773        | 1.3%         | 8,600         | 8,702         | -1.2%         | 1,843         | 2,688        | -31.4%        |
| Simec                     | 8,447          | 6,808         | 24.1%        | 1,225         | 1,083         | 13.1%         | 552           | -310         | -278.3%       |
| <b>Metales y Minería</b>  | <b>100,308</b> | <b>97,130</b> | <b>3.3%</b>  | <b>35,811</b> | <b>43,255</b> | <b>-17.2%</b> | <b>12,741</b> | <b>4,184</b> | <b>204.5%</b> |
| Alpek                     | 34,700         | 25,010        | 38.7%        | 3,820         | 2,725         | NA            | 3,704         | -577         | NA            |
| Mexchem                   | 36,791         | 28,969        | 27.0%        | 6,742         | 5,472         | 23.2%         | 63            | 284          | -77.8%        |
| <b>Petroquímicas</b>      | <b>71,491</b>  | <b>53,980</b> | <b>32.4%</b> | <b>10,562</b> | <b>8,198</b>  | <b>NA</b>     | <b>3,767</b>  | <b>-294</b>  | <b>NA</b>     |
| Aeromex                   | 18,593         | 16,842        | 10.4%        | 3,430         | 3,764         | -8.9%         | -229          | 465          | -149.2%       |
| Asur                      | 3,734          | 3,948         | -5.4%        | 2,154         | 1,906         | 13.0%         | 1,067         | 2,263        | -52.8%        |
| Gap                       | 3,507          | 3,069         | 14.3%        | 2,198         | 1,898         | 15.8%         | 1,018         | 951          | 7.1%          |
| GMXt                      | 11,600         | 10,863        | 6.8%         | 4,200         | 3,879         | 8.3%          | 1,600         | 1,542        | 3.8%          |
| Oma                       | 2,123          | 1,888         | 12.5%        | 1,098         | 908           | 20.9%         | 636           | 621          | 2.4%          |
| Pinfra                    | 2,876          | 2,587         | 11.2%        | 1,820         | 1,604         | 13.4%         | 1,384         | 1,317        | 5.1%          |
| Traxion                   | 2,498          | 1,862         | 34.2%        | 379           | 287           | 31.9%         | 94            | 224          | -57.8%        |
| Volar                     | 7,441          | 6,626         | 12.3%        | 1,626         | 1,861         | -12.6%        | 133           | 555          | -76.0%        |
| <b>Transporte</b>         | <b>52,373</b>  | <b>47,684</b> | <b>9.8%</b>  | <b>16,905</b> | <b>16,109</b> | <b>4.9%</b>   | <b>5,704</b>  | <b>7,938</b> | <b>-28.1%</b> |
| Ara                       | 2,272          | 2,203         | 3.2%         | 341           | 314           | 8.5%          | 209           | 229          | -8.8%         |
| <b>Vivienda</b>           | <b>2,272</b>   | <b>2,203</b>  | <b>3.2%</b>  | <b>341</b>    | <b>314</b>    | <b>8.5%</b>   | <b>209</b>    | <b>229</b>   | <b>-8.8%</b>  |
| Ienova                    | 6,890          | 5,808         | 18.6%        | 3,931         | 3,053         | 28.7%         | 1,950         | 725          | 169.0%        |
| <b>Servicios Públicos</b> | <b>6,890</b>   | <b>5,808</b>  | <b>18.6%</b> | <b>3,931</b>  | <b>3,053</b>  | <b>28.7%</b>  | <b>1,950</b>  | <b>725</b>   | <b>169.0%</b> |

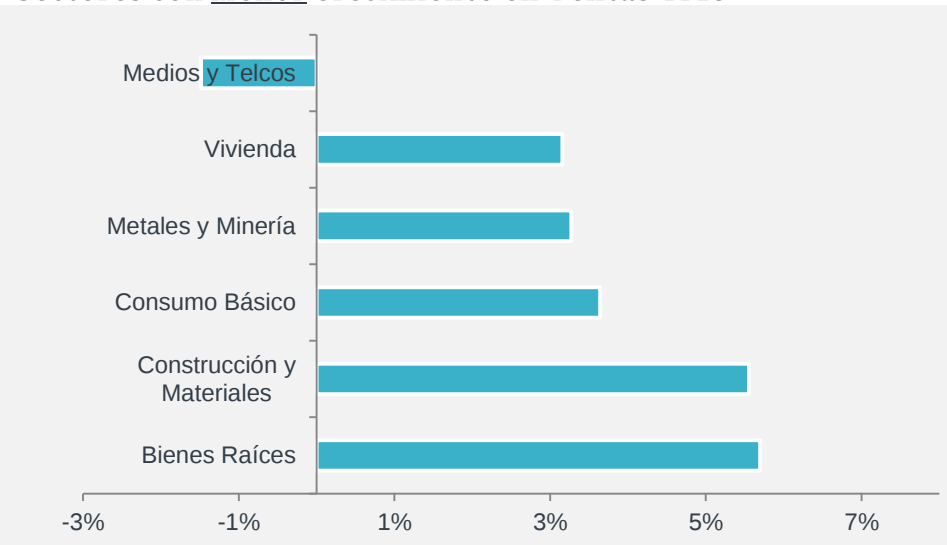
\*Bienes Raíces: Para Fibras, se calcula NOI en lugar de Ebitda.

## Resumen: Expectativas de Crecimiento

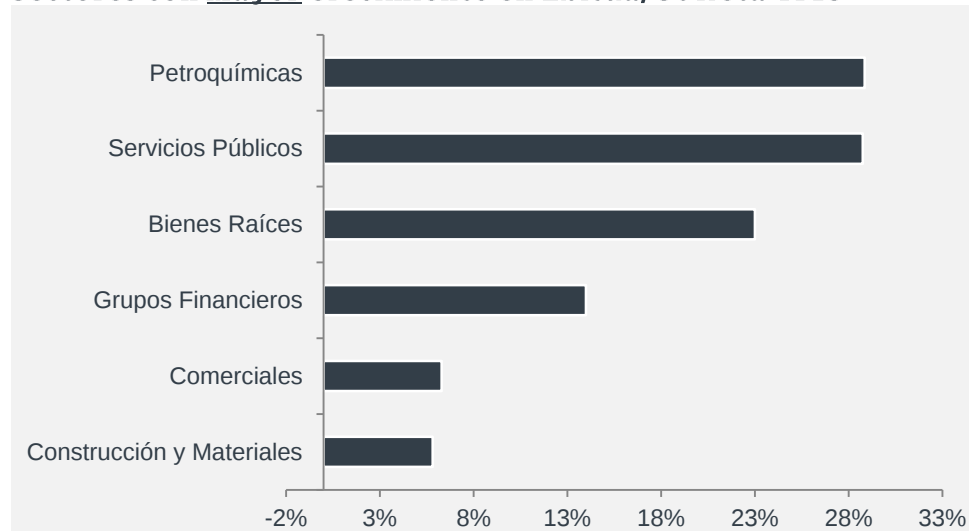
### Sectores con Mayor Crecimiento en Ventas 4T18



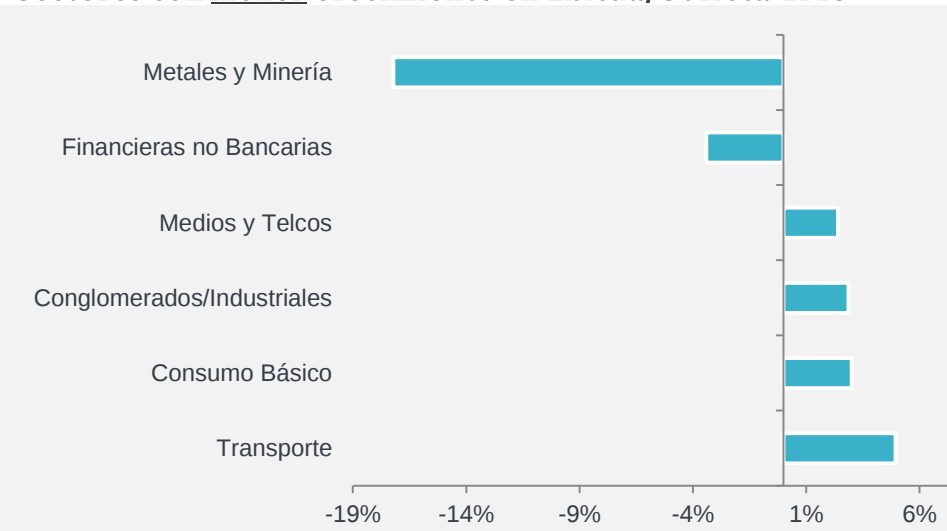
### Sectores con Menor Crecimiento en Ventas 4T18



### Sectores con Mayor Crecimiento en Ebitda/Ut Neta 4T18 \*



### Sectores con Menor Crecimiento en Ebitda/Ut Neta 4T18\*



\*Nota: Utilidad Neta para Grupos Financieros y Financieras No Bancarias

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, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Maricela Martínez Álvarez y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.veporamas.com](http://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: <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**

|                                   |                                                     |                    |                                                                      |
|-----------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------------------------------|
| Rodrigo Heredia Matarazzo         | Director de Análisis y Estrategia Bursátil          | 55 56251500 x 1515 | <a href="mailto:rheredia@vepormas.com">rheredia@vepormas.com</a>     |
| Javier Torroella de Cima          | Director de Tesorería y Relación con Inversionistas | 55 56251500 x 1603 | <a href="mailto:itorroella@vepormas.com">itorroella@vepormas.com</a> |
| Manuel Antonio Ardines Pérez      | Director Promoción Bursátil Centro – Sur            | 55 56251500 x 9109 | <a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>     |
| Lidia Gonzalez Leal               | Director Promoción Bursátil Norte                   | 81 83180300 x 7314 | <a href="mailto:ligonzalez@vepormas.com">ligonzalez@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 / Aeropuertos / Aerolíneas         | 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>       |
| Marisol Huerta Mondragón      | Analista Financieras / Industriales / Automotriz   | 55 56251500 x 1514 | <a href="mailto:mhuerta@vepormas.com">mhuerta@vepormas.com</a>         |
| Eduardo Lopez Ponce           | Analista Industriales / Minería / Materiales       | 55 56251500 x 1453 | <a href="mailto:elopezp@vepormas.com">elopezp@vepormas.com</a>         |
| Gustavo Hernández Ocadiz      | Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado | 55 56251500 x 1709 | <a href="mailto:ghernandezo@vepormas.com">ghernandezo@vepormas.com</a> |
| Maricela Martínez Álvarez     | Editor                                             | 55 56251500 x 1529 | <a href="mailto:mmartineza@vepormas.com">mmartineza@vepormas.com</a>   |

**Estrategia Económica**

|                                    |                               |                    |                                                                  |
|------------------------------------|-------------------------------|--------------------|------------------------------------------------------------------|
| Alejandro J. Saldaña Brito         | Gerente de Análisis Económico | 55 56251500 x 1767 | <a href="mailto:asaldana@vepormas.com">asaldana@vepormas.com</a> |
| Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo | Analista Económico            | 55 56251500 x 1725 | <a href="mailto:ahuerta@vepormas.com">ahuerta@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> |
|--------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------------------------------------------|