

Sistema Éxito

¡APROVECHALO!

GRUPO FINANCIERO



“Estar preparado es importante, saber esperar lo es aún más, pero aprovechar lo importante es todo”

Arthur Shnitzer

Carlos Ponce B.
cponce@vepormas.com.mx
5625 1537

ABRIL 29, 2014

NUEVO CONSULTA: ¿CÓMO VAN?

Con motivo de la época de reportes trimestrales, publicamos en una nota reciente (“SISTEMA ÉXITO: ¿Cómo Van los Reportes? Abril 29”), la introducción en el **SISTEMA ÉXITO BURSÁTIL** de una nueva consulta que le permite monitorear “cómo van” reportando las 64 emisoras de nuestra muestra local, comparando el resultado conocido contra el resultado esperado.

APROVECHALO

Estos días hemos validado el extraordinario funcionamiento de la misma. Los resultados se actualizan de manera inmediata en cuanto se publican en la Bolsa Mexicana de Valores y es sumamente ágil la manera en que se califican los reportes respecto a lo esperado. En el anexo de esta nota un ejemplo de su empleo.

INTERPRETACIÓN

Cuando una empresa publica sus resultados trimestrales, una cifra positiva o negativa por sí sola no indica mucho. El inversionista suele prestar más atención al comparativo entre el dato conocido contra el dato esperado. Por ejemplo, un crecimiento operativo de dos dígitos que a simple vista parece positivo, podría tener un impacto negativo si éste resultó menor a lo esperado. La consulta indica si el resultado es mejor, en línea o peor a lo esperado en los principales conceptos: Ventas, Ebitda, Margen Ebitda, Utilidad Operativa y Utilidad Neta.

DÓNDE ENCONTRARLO

El acceso en el **SISTEMA ÉXITO BURSÁTIL** es a través de la sección “CAPACIDADES BÁSICAS / CONOCIMIENTO”, en el menú “REPORTES FINANCIEROS”, bajo el nombre “¿CÓMO VAN?”

SISTEMA ÉXITO BURSÁTIL – ¿Cómo van?

Fecha Reporte	Emisora	IPyC	Ventas						EBITDA **					
			1T 13 vs.			1T 14 vs.			1T 13 vs.			1T 14 vs.		
			1T 13	1T 14	1T 14E	1T 14	*	1T 14E Result.	1T 13	1T 14	1T 14E	1T 14	*	1T 14E Result.
	Ac	•	13,375		13,725	C	2.62%	E	2,405		2,536	C	5.44%	E
	Aeromex	•	9,174		10,256	C	11.79%	E	366		391	C	6.89%	E
15/abr/14	Alfa	•	49,824	51,548	50,322	C	3.46%	2.44% En Línea	6,084	6,064	5,956	C	-0.34%	1.81% En Línea
15/abr/14	Alpek	•	23,284	20,859	21,618	C	-10.42%	-3.51% En Línea	2,035	1,390	1,751	C	-31.71%	-20.64% Peor
	Alsea	•	3,399		3,976	C	16.98%	E	373		465	C	24.56%	E
	Amx	•	192,959		197,297	C	2.25%	E	63,818		64,313	C	0.77%	E
	Ara	•	1,469		1,359	C	-7.48%	E	243		218	C	-10.29%	E
Mediana			5.52%						5.72%					
Mediana. Sólo datos conocidos			-3.48%						-16.02%					
IPyC*			2.78%						-0.71%					
			0.65%						-3.29%					



CATEGORÍA:
ESPECIAL



3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Introducción a nuevos
productos en el Sistema Éxito
Bursátil.





ANEXO: EJEMPLO DE RESULTADOS

Esta tabla identifica emisoras reportadas hasta hace un momento (29 de abril 6:00 pm) e indica las variaciones en Ventas, Ebitda y Utilidad neta del 1T14 vs. el mismo trimestre del año anterior (1T13). Se ordenen en función del mayor crecimiento en Ebitda y se señalan cuando el crecimiento fue mejor (5.0%) a lo estimado.

Emisora	Ventas	Result.	Ebitda	Result.	Ut. Neta	Result.
Ica	28.18%	Mejor	135.00%	Mejor	NS	Peor
Ohlmex	13.72%	Mejor	36.79%	Mejor	8.10%	Mejor
Gruma	2.60%	En Línea	31.55%	En Línea	NS	Mejor
Vesta	23.17%	En Línea	31.19%	Mejor	-69.89%	Peor
Sport	15.98%	En Línea	23.28%	En Línea	28.77%	Peor
Gap	9.98%	Peor	18.31%	En Línea	20.90%	Mejor
Pinfra	1.38%	Peor	17.41%	Mejor	54.43%	Mejor
Bachoco	-3.46%	En Línea	17.12%	En Línea	3.44%	En Línea
Mega	12.28%	En Línea	15.69%	En Línea	9.93%	Mejor
Lab	16.98%	En Línea	14.15%	En Línea	16.87%	Peor
Alsea	17.46%	En Línea	13.46%	Peor	33.20%	Peor
Herdez	9.42%	En Línea	11.45%	En Línea	-5.22%	Peor
Ienova	23.92%	Mejor	8.76%	Mejor	-20.35%	Mejor
Livepol	8.36%	En Línea	8.50%	En Línea	-1.71%	En Línea
Lala	6.69%	En Línea	7.54%	Peor	NS	Mejor
Gcarso	-4.50%	Peor	5.10%	Mejor	20.66%	Mejor
Asur	0.63%	Peor	3.68%	En Línea	30.37%	Mejor
Oma	6.57%	En Línea	3.03%	Peor	14.02%	Mejor
Walmex	2.16%	En Línea	2.99%	En Línea	-4.46%	Peor
Ara	0.32%	Mejor	2.67%	Mejor	0.17%	Mejor
Chdraui	5.27%	En Línea	2.64%	En Línea	4.28%	Mejor
Kuo	4.36%	Peor	2.10%	Peor	-67.31%	Peor
Amx	1.28%	En Línea	1.68%	En Línea	-48.32%	Peor
Comerci	-0.84%	En Línea	1.65%	En Línea	8.75%	Peor
Bolsa	3.57%	Peor	1.26%	Peor	0.11%	Peor



Continúa...

Emisora	Ventas	Result.	Ebitda	Result.	Ut. Neta	Result.
Alfa	3.46%	En Línea	-0.34%	En Línea	-35.44%	Peor
Ideal	8.30%	Mejor	-1.50%	Peor	-62.71%	Peor
Tlevisa	9.05%	En Línea	-2.41%	Peor	-20.17%	Peor
Maxcom	11.37%	En Línea	-5.57%	En Línea	NS	Peor
Mexchem	14.18%	Mejor	-5.78%	Peor	24.96%	En Línea
Gsanbor	-0.54%	En Línea	-9.18%	Peor	-15.67%	Peor
Kimber	-4.08%	En Línea	-9.81%	Peor	-16.79%	Peor
Bimbo	1.27%	En Línea	-10.27%	Peor	-9.85%	Peor
Soriana	-6.01%	Peor	-12.50%	Peor	-21.75%	Peor
Gfamsa	-1.62%	En Línea	-15.22%	Peor	-18.19%	Mejor
Azteca	5.13%	En Línea	-15.83%	Peor	NS	Peor
Elektra	-1.12%	Mejor	-16.57%	En Línea	NS	Mejor
Aeromex	6.57%	En Línea	-23.47%	En Línea	NS	Peor
Simec	2.16%	Mejor	-26.17%	Peor	6.81%	Peor
Alpek	-10.42%	En Línea	-31.71%	Peor	-59.24%	Peor
Ich	9.54%	En Línea	-47.52%	Peor	36.66%	Mejor
Axtel	29.79%	Mejor	-81.30%	En Línea	NS	Mejor
FINANCIERAS						
Gfinbur	-8.56%	Peor			50.78%	Peor
Creal	35.63%	Mejor			43.03%	Mejor
Gfregio	23.41%	Mejor			28.27%	Mejor
Gentera	14.12%	En Línea			21.98%	En Línea
Gfnorte	2.31%	Peor			7.88%	Peor
Qc	11.93%	Peor			-32.37%	Peor
Sanmex	0.23%	Peor			-30.92%	Peor
	5.92%		2.10%		3.86%	

Fuente: Grupo Financiero BX+ / BMV



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”).

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, José María Flores Barrera, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com.mx, 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, brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativos 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	CONDICION 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





Directorio

DIRECCIÓN			
Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	jcerezo@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	jportilla@vepormas.com.mx
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com.mx
ANÁLISIS BURSÁTIL			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com.mx
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com.mx
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose Maria Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	aaudiffred@vepormas.com.mx
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	jelizalde@vepormas.com.mx
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com.mx
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com.mx
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com.mx
ESTRATEGIA ECONOMICA			
José Isaac Velasco Orozco	Analista Económico	55 56251500 x 1454	ivelascoo@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarez@vepormas.com.mx
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com.mx
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	gledesma@vepormas.com.mx
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com.mx
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com.mx
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com.mx

