



Reportes Trimestrales

¿CÓMO VAN? 1T16

BX+

ÚLTIMOS REPORTES

Se dieron a conocer los resultados del ejercicio 1T16 de Alsea, Amx, Autlan, Bachoco, Chdraui, Creal, Femsa, Funo, Gap, Gfamsa, Mexchem, Mfrisco, Ohlmex, Pe&oles, Pochtec, Soriana, Sport, Tlevisa y Vesta. Esta última presentó cifras peores respecto a lo esperado. Bachoco y Soriana obtuvieron resultados en línea de acuerdo a los estimados de consenso. Destacan Gap, Ohlmex y Pe&oles con cifras mejores a lo esperado. El resto de las emisoras obtuvieron resultados mixtos, donde Funo subraya un mejor desempeño en Ventas y Utilidad Neta.

Fecha	Reporte	Emisora	Ventas						EBITDA **						Utilidad Neta					
			1T15	1T16	1T16E	1T15 vs. 1T16	1T16 vs. 1T16E	Result.	1T15	1T16	1T16E	1T15 vs. 1T16	1T16 vs. 1T16E	Result.	1T15	1T16	1T16E	1T15 vs. 1T16	1T16 vs. 1T16E	Result.
28/abr	Alsea		7,344	8,535	8,451	P	16.21%	1.00%	En Línea	850	1,035	1,011	P	21.75%	2.39%	En Línea	299	34	155	P
27/abr	Amx		219,995	222,985	232,837	C	1.36%	-4.23%	En Línea	68,258	61,735	69,255	C	-9.56%	-10.86%	Peor	8,227	4,798	11,970	C
28/abr	Autlan		1,192	847	810	C	-28.96%	4.56%	En Línea	230	121	125	C	-47.47%	-3.55%	En Línea	(4)	(68)	12	C
28/abr	Bachoco		11,406	11,839	12,231	C	3.80%	-3.20%	En Línea	1,862	921	927	C	-50.52%	-0.64%	En Línea	1,263	595	571	C
28/abr	Chdraui		18,296	20,581	19,377	C	12.49%	6.21%	Mejor	1,240	1,367	1,312	C	10.27%	4.22%	En Línea	460	487	529	C
27/abr	Creal		943	1,339	1,425	P	42.03%	-5.99%	Peor								327	406	377	P
28/abr	Femsa		65,199	85,856	85,348	C	31.68%	0.60%	En Línea	8,688	9,815	10,289	C	12.98%	-4.60%	En Línea	3,135	2,999	3,483	C
28/abr	Funo		2,226	3,174	2,966	C	42.63%	7.02%	Mejor	1,701	2,261	2,365	C	32.95%	-4.38%	En Línea	1,393	2,738	1,689	C
28/abr	Gap		1,742	2,764	2,368	C	58.63%	16.71%	Mejor	1,093	1,608	1,502	C	47.15%	7.12%	Mejor	668	933	785	C
28/abr	Gfamsa		3,530	3,953	4,464	T	11.98%	-11.43%	Peor	421	419	473	T	-0.55%	-11.43%	Peor	93	92	73	T
27/abr	Mexchem		23,425	21,777	22,408	C	-7.03%	-2.81%	En Línea	3,217	3,457	3,568	C	7.46%	-3.10%	En Línea	308	873	465	C
27/abr	Mfrisco		3,423	3,406	3,618	C	-0.50%	-5.85%	Peor	1,259	1,355	853	C	7.58%	58.82%	Mejor	(465)	23	(715)	C
28/abr	Ohlmex		3,603	4,299	3,811	C	19.33%	12.81%	Mejor	3,134	3,838	3,122	C	22.48%	22.94%	Mejor	1,585	1,877	1,649	C
28/abr	Pe&Oles		15,586	19,432	16,791	C	24.68%	16.73%	Mejor	4,190	5,174	3,179	C	23.48%	62.75%	Mejor	1,168	404	45	C
28/abr	Pochtec		1,472	1,483	1,511	C	0.75%	-1.86%	En Línea	81	77	85	C	-4.83%	-8.71%	Peor	7	30	5	C
28/abr	Soriana		24,924	34,793	34,592	C	39.60%	0.58%	En Línea	1,700	2,483	2,390	C	46.01%	3.87%	En Línea	780	770	784	C
28/abr	Sport		268	315	322	C	17.44%	-2.19%	En Línea	34	45	47	C	32.85%	-3.87%	En Línea	(3)	2	1	C
28/abr	Tlevisa		19,859	21,741	21,507	C	9.47%	1.09%	En Línea	8,153	7,319	7,703	C	-10.23%	-4.98%	En Línea	1,453	600	1,423	C
27/abr	Vesta		319	363	390	C	13.87%	-6.94%	Peor	306	304	377	C	-0.94%	-19.59%	Peor	(48)	196	222	C
Mediana			12.73%						17.79%						15.82%					
Mediana. Sólo datos conocidos			12.54%						19.60%						17.94%					
IPyC*			9.16%						-0.52%						7.09%					
IPyC (Estimados)			9.70%						5.48%						30.92%					

Fuente: Sistema Éxito Bursátil BX+

RESUMEN DE RESULTADOS

De acuerdo a lo esperado, los resultados de las emisoras que han reportado hasta el día de hoy, 56.25% han sido en "En línea" a nivel Ventas y un 40.63% "Mejor" en Ebitda. Por parte de la Utilidad Neta un 57.81% ha reportado "Mejor".

¿Cómo reportaron?

Ventas			EBITDA*			Utilidad Neta		
Calif.	No. Emis.	%	Calif.	No. Emis.	%	Calif.	No. Emis.	%
Mejor	18	28.13%	Mejor	29	45.31%	Mejor	37	57.81%
En Línea	36	56.25%	En Línea	26	40.63%	En Línea	9	14.06%
Peor	10	15.63%	Peor	9	14.06%	Peor	18	28.13%
Total Conoc.	64	91.43%	Total Conoc.	64	91.43%	Total Conoc.	64	91.43%

Fuente: Sistema Éxito Bursátil BX+

"El éxito no se logra con cualidades especiales.

Es sobre todo un trabajo de constancia, de método y de organización."

J. P. Sergent

Laura A. Rivas

lrivas@vepormas.com

5625 1514

Juan Antonio Mendiola

jmendiola@vepormas.com

5625 1508

Abril 28, 2016



@AyEveporMas



CATEGORÍA:
EMPRESAS Y SECTORES



TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA: ¡Un TRIS!



OBJETIVO DEL REPORTE

Recordar cifras y eventos de potencial interés y estrategia para el mercado accionario mexicano.

COMPARATIVOS TRIMESTRALES

Se presenta la tabla de las cifras estimadas en Ventas y EBITDA de las emisoras de nuestra selección, y el comparativo contra las cifras reportadas. Resaltando las emisoras que dieron a conocer sus resultados al día de hoy.

¿Cómo van? – Cifras estimadas contra reportadas

Ventas									EBITDA **									Utilidad Neta								
Fecha	Emisora	IPyC	1T15	1T16	1T16E	1T15 vs. 1T16 *	1T16 vs. 1T16E	Result.	1T15	1T16	1T16E	1T15 vs. 1T16 *	1T16 vs. 1T16E	Result.	1T15	1T16	1T16E	1T15 vs. 1T16 *	1T16 vs. 1T16E	Result.						
22/abr	Ac	•	15,273	21,274	19,848	C	39.29%	7.18%	Mejor	2,936	4,245	3,929	C	44.61%	8.05%	Mejor	1,300	1,871	1,732	C	43.90%	8.05%	Mejor			
25/abr	Aeromex		10,682	12,061	11,229	C	12.91%	7.41%	Mejor	2,408	3,077	2,780	C	27.80%	10.68%	Mejor	185	161	327	C	-12.58%	-50.64%	Peor			
14/abr	Alfa	•	61,122	68,628	67,447	C	12.28%	1.75%	En Línea	7,222	10,404	8,950	C	44.06%	16.25%	Mejor	(1,870)	2,538	172	C	NS	1377.36%	Mejor			
14/abr	Alpek		19,721	21,292	21,748	C	7.97%	-2.09%	En Línea	2,048	3,088	2,492	C	50.81%	23.94%	Mejor	376	1,282	700	C	Sup.	83.12%	Mejor			
28/abr	Alsea	•	7,344	8,535	8,451	P	16.21%	1.00%	En Línea	850	1,035	1,011	P	21.75%	2.39%	En Línea	299	34	155	P	-88.59%	-78.07%	Peor			
27/abr	Amx	•	219,995	222,985	232,837	C	1.36%	-4.23%	En Línea	68,258	61,735	69,255	C	-9.56%	-10.86%	Peor	8,227	4,798	11,970	C	-41.68%	-59.91%	Peor			
26/abr	Ara		1,670	1,697	1,697	C	1.65%	-0.01%	En Línea	245	252	243	C	2.86%	3.89%	En Línea	152	161	143	C	6.12%	12.75%	Mejor			
25/abr	Asur	•	1,797	2,077	2,007	C	15.63%	3.51%	En Línea	1,143	1,415	1,348	C	23.74%	4.97%	En Línea	744	928	841	C	24.73%	10.38%	Mejor			
28/abr	Autlan		1,192	847	810	C	-28.96%	4.56%	En Línea	230	121	125	C	-47.47%	-3.55%	En Línea	(4)	(68)	12	C	NS	NS	Peor			
14/abr	Axtel		2,416	2,840	2,975	C	17.53%	-4.55%	En Línea	1,514	359	1,440	C	-76.28%	-75.07%	Peor	176	(1,144)	(297)	C	NS	NS	Peor			
25/abr	Azteca		2,545	2,861	2,605	C	12.41%	9.84%	Mejor	289	323	324	C	11.98%	-0.24%	En Línea	(676)	(554)	(460)	C	NS	NS	Peor			
28/abr	Bachoco		11,406	11,839	12,231	C	3.80%	-3.20%	En Línea	1,862	921	927	C	-50.52%	-0.64%	En Línea	1,263	595	571	C	-52.89%	4.23%	En Línea			
26/abr	Bimbo	•	50,048	56,638	56,691	C	13.17%	-0.09%	En Línea	4,209	5,701	5,032	C	35.43%	13.29%	Mejor	871	1,372	1,102	C	57.60%	24.48%	Mejor			
19/abr	Bolsa		621	670	654	C	7.86%	2.41%	En Línea	311	352	332	C	13.11%	6.01%	Mejor	192	228	205	C	19.07%	11.24%	Mejor			
21/abr	Cemex	•	49,934	57,085	57,106	C	14.32%	-0.04%	En Línea	8,511	10,398	10,077	C	22.17%	3.18%	En Línea	(2,241)	633	(264)	C	NS	NS	Mejor			
28/abr	Chdraui		18,296	20,581	19,377	C	12.49%	6.21%	Mejor	1,240	1,367	1,312	C	10.27%	4.22%	En Línea	460	487	529	C	6.03%	-7.81%	Peor			
27/abr	Creal		943	1,339	1,425	P	42.03%	-5.99%	Peor							327	406	377	P	24.35%	7.77%	Mejor				
20/abr	Cultiba		7,833	8,816	6,881	C	12.54%	28.12%	Mejor	713	923	651	C	29.47%	41.90%	Mejor	(130)	10	(200)	C	NS	NS	Mejor			
25/abr	Elektra	•	19,006	18,441	17,120	C	-2.97%	7.72%	Mejor	3,147	3,476	1,748	C	10.46%	98.90%	Mejor	(3,280)	1,158	302	C	NS	284.10%	Mejor			
20/abr	Element		4,070	4,315	4,463	C	6.01%	-3.32%	En Línea	707	778	786	C	10.14%	-0.92%	En Línea	60	151	70	C	153.77%	115.90%	Mejor			
28/abr	Femsa	•	65,199	85,856	85,348	C	31.68%	0.60%	En Línea	8,688	9,815	10,289	C	12.98%	-4.60%	En Línea	3,135	2,999	3,483	C	-4.33%	-13.88%	Peor			
	Fibramq		610		914	C	49.81%	E		546		748	C	37.05%	E		584		502	C	-14.05%	E				
20/abr	Fiho		449	534	589	C	18.83%	-9.39%	Peor	107	118	141	C	10.25%	-16.31%	Peor	61	57	131	C	-6.53%	-56.42%	Peor			
26/abr	Finn		294	413	390	C	40.28%	5.82%	Mejor	91	125	119	C	37.00%	4.88%	En Línea	31	49	120	C	59.98%	-58.83%	Peor			
28/abr	Funo		2,226	3,174	2,966	C	42.63%	7.02%	Mejor	1,701	2,261	2,365	C	32.95%	-4.38%	En Línea	1,393	2,738	1,689	C	96.56%	62.11%	Mejor			
28/abr	Gap	•	1,742	2,764	2,368	C	58.63%	16.71%	Mejor	1,093	1,608	1,502	C	47.15%	7.12%	Mejor	668	933	785	C	39.71%	18.86%	Mejor			
27/abr	Gcarso	•	20,511	21,249	19,635	C	3.60%	8.22%	Mejor	2,762	3,158	2,709	C	14.37%	16.59%	Mejor	1,451	1,630	1,367	C	12.34%	19.21%	Mejor			
27/abr	Gentera	•	3,827	4,519	4,435	C	18.11%	1.90%	En Línea							728	895	875	C	22.91%	2.32%	En Línea				
28/abr	Gfamsa		3,530	3,953	4,464	T	11.98%	-11.43%	Peor	421	419	473	T	-0.55%	-11.43%	Peor	93	92	73	T	-1.26%	25.47%	Mejor			
27/abr	Gfinbur	•	7,112	6,036	8,157	C	-15.12%	-26.00%	Peor							4,002	2,111	3,057	C	-47.26%	-30.97%	Peor				
21/abr	Gfnorte	•	15,259	16,877	18,894	C	10.60%	-10.68%	Peor							3,880	4,462	4,746	C	14.99%	-5.99%	Peor				
25/abr	Gfregio	•	1,222	1,531	1,434	C	25.29%	6.79%	Mejor							433	501	496	C	15.82%	1.09%	En Línea				
21/abr	Gissa		2,805	3,545	3,041	C	26.38%	16.58%	Mejor	398	563	445	C	41.35%	26.46%	Mejor	193	288	208	C	49.32%	38.50%	Mejor			
27/abr	Gmexico	•	31,929	33,132	34,668	C	3.77%	-4.43%	En Línea	14,480	18,433	15,212	C	27.29%	21.17%	Mejor	5,680	7,971	3,033	C	40.35%	162.80%	Mejor			
20/abr	Gruma	•	13,522	15,831	15,712	C	17.07%	0.75%	En Línea	1,995	2,475	2,467	C	24.04%	0.33%	En Línea	983	1,267	1,283	C	28.92%	-1.25%	En Línea			
27/abr	Gsanbor		9,927	10,285	9,730	C	3.61%	5.71%	Mejor	1,112	1,221	1,283	C	9.80%	-4.89%	En Línea	558	631	683	C	13.15%	-7.65%	Peor			
21/abr	Herdez		3,719	4,328	4,087	C	16.36%	5.90%	Mejor	698	603	631	C	-13.57%	-4.42%	En Línea	224	163	191	C	-27.09%	-14.58%	Peor			
21/abr	Hotel Ica	•	237	322	268	C	36.12%	20.37%	Mejor	85	123	99	C	45.12%	24.33%	Mejor	16	70	25	C	Sup.	181.50%	Mejor			
			8,822		5,412	C	-38.66%	E		1,676		869	C	-48.15%	E		(846)		(1,133)	C	E					

Fuente: Grupo Financiero BX+

Continúa...

26/abr	Ich	•	7,892	7,036	6,982	C	-10.84%	0.78%	En Línea	1,023	1,240	866	C	21.23%	43.19%	Mejor	355	929	130	C	161.93%	617.59%	Mejor
26/abr	Ienova	•	2,354	2,299	2,856	P	-2.35%	-19.52%	Peor	1,418	1,898	1,742	P	33.86%	8.91%	Mejor	704	565	628	P	-19.75%	-10.03%	Peor
22/abr	Kimber	•	7,764	8,728	8,435	C	12.43%	3.48%	En Línea	2,084	2,459	2,300	C	17.96%	6.92%	Mejor	1,000	1,110	1,143	C	10.95%	-2.91%	En Línea
27/abr	Kof	•	34,374	37,097	36,478	C	7.92%	1.70%	En Línea	6,481	6,754	7,060	C	4.21%	-4.33%	En Línea	2,194	2,398	2,406	C	9.29%	-0.34%	En Línea
27/abr	Lab	•	2,769	2,851	2,692	C	2.96%	5.89%	Mejor	440	495	385	C	12.41%	28.58%	Mejor	138	359	166	C	159.88%	116.06%	Mejor
25/abr	Lala	•	11,630	12,509	12,638	C	7.55%	-1.02%	En Línea	1,641	1,889	1,861	C	15.14%	1.51%	En Línea	934	1,097	1,112	C	17.41%	-1.38%	En Línea
26/abr	Livepol	•	16,983	19,084	18,610	C	12.37%	2.55%	En Línea	2,191	2,394	2,435	C	9.25%	-1.70%	En Línea	1,304	1,384	1,252	C	6.17%	10.56%	Mejor
21/abr	Maxcom		626	544	540	C	-13.03%	0.77%	En Línea	91	77	110	C	-15.65%	-30.22%	Peor	(58)	(98)	(50)	C	NS	NS	Peor
25/abr	Mega		3,339	4,059	3,946	C	21.58%	2.87%	En Línea	1,520	1,788	1,624	C	17.61%	10.07%	Mejor	775	1,021	850	C	31.69%	20.12%	Mejor
27/abr	Mexchem	•	23,425	21,777	22,408	C	-7.03%	-2.81%	En Línea	3,217	3,457	3,568	C	7.46%	-3.10%	En Línea	308	873	465	C	183.27%	87.69%	Mejor
27/abr	Mfrisco		3,423	3,406	3,618	C	-0.50%	-5.85%	Peor	1,259	1,355	853	C	7.58%	58.82%	Mejor	(465)	23	(715)	C	NS	NS	Mejor
14/abr	Nemak	•	17,518	19,382	21,503	C	10.64%	-9.86%	Peor	2,947	3,770	3,628	C	27.92%	3.92%	En Línea	1,079	1,739	1,405	C	61.12%	23.77%	Mejor
28/abr	Ohlmex	•	3,603	4,299	3,811	C	19.33%	12.81%	Mejor	3,134	3,838	3,122	C	22.48%	22.94%	Mejor	1,585	1,877	1,649	C	18.46%	13.84%	Mejor
25/abr	Oma	•	1,021	1,128	1,308	C	10.42%	-13.77%	Peor	494	662	619	C	34.12%	6.97%	Mejor	257	373	332	C	44.99%	12.22%	Mejor
28/abr	Pe&Oles	•	15,586	19,432	16,791	C	24.68%	15.73%	Mejor	4,190	5,174	3,179	C	23.48%	62.75%	Mejor	1,168	404	45	C	-65.38%	800.89%	Mejor
26/abr	Pinfra	•	2,061	2,729	2,678	C	32.38%	1.91%	En Línea	1,140	1,493	1,339	C	30.99%	11.48%	Mejor	855	1,042	969	C	21.88%	7.56%	Mejor
28/abr	Pochtec		1,472	1,483	1,511	C	0.75%	-1.86%	En Línea	81	77	85	C	-4.83%	-8.71%	Peor	7	30	5	C	Sup.	539.63%	Mejor
	Q		4,001		5,120	C	27.98%	E									204		229	C	12.28%	E	
21/abr	Rassini		3,207	3,809	3,677	P	18.77%	3.60%	En Línea	491	749	592	P	52.52%	26.60%	Mejor	244	502	299	P	106.16%	67.76%	Mejor
27/abr	Sanmex	•	14,257	16,239	15,913	C	13.90%	2.05%	En Línea								3,215	3,539	3,614	C	10.10%	-2.08%	En Línea
26/abr	Simec	•	6,897	6,102	6,056	C	-11.53%	0.75%	En Línea	886	883	684	C	-0.27%	29.13%	Mejor	441	1,032	247	C	133.75%	317.09%	Mejor
28/abr	Soriana		24,924	34,793	34,592	C	39.60%	0.58%	En Línea	1,700	2,483	2,390	C	46.01%	3.87%	En Línea	780	770	784	C	-1.32%	-1.77%	En Línea
28/abr	Sport		268	315	322	C	17.44%	-2.19%	En Línea	34	45	47	C	32.85%	-3.87%	En Línea	(3)	2	1	C	NS	83.40%	Mejor
	Terra		483		596	C	23.22%	E		435		459	C	5.54%	E		55		348	C	Sup.	E	
28/abr	Tlevisa	•	19,859	21,741	21,507	C	9.47%	1.09%	En Línea	8,153	7,319	7,703	C	-10.23%	-4.98%	En Línea	1,453	600	1,423	C	-58.69%	-57.81%	Peor
20/abr	Unifin		1,500	1,963	1,745	P	30.86%	12.47%	Mejor								358	254	182	P	-28.98%	39.69%	Mejor
27/abr	Vesta		319	363	390	C	13.87%	-6.94%	Peor	306	304	377	C	-0.94%	-19.59%	Peor	(48)	196	222	C	NS	-11.84%	Peor
27/abr	Vitro		3,035	4,109	3,938	C	35.38%	4.35%	En Línea	556	1,053	803	C	89.48%	31.17%	Mejor	161	721	412	C	Sup.	74.93%	Mejor
25/abr	Volar		3,768	5,182	5,130	P	37.51%	1.00%	En Línea	1,204	2,175	1,849	P	80.61%	17.59%	Mejor	306	602	541	P	96.42%	11.16%	Mejor
26/abr	Walmex	•	111,723	126,448	121,836	C	13.18%	3.79%	En Línea	9,816	12,230	10,989	C	24.59%	11.29%	Mejor	5,174	6,718	5,766	C	29.86%	16.53%	Mejor
Mediana			12.73%						17.79%						15.82%								
Mediana. Sólo datos conocidos			12.54%						19.60%						17.94%								
IPyC*			9.15%						7.09%						30.92%						6.74%		
IPyC (Estimados)			9.70%						5.48%						22.51%								

B.-Estimado BX+, C.-Consenso del Mercado, P Estimado Personalizado T.- Estimado por metodología de tendencias

NS: No significativo; Sup.: Variación superior a 200%

** Ebitda Ajustado para Ienova, Vivienda, Cemento y Construcción. EBITDAR (Ebitda + Gasto en renta de aeronaves) para aerolíneas. NOI para Fibras.

* Datos conocidos cuando la empresa ya reportó ó estimado si no ha reportado

Fuente: Grupo Financiero BX+, BMV

Cifras en millones de pesos

Fuente: Grupo Financiero BX+

SISTEMA ÉXITO BURSÁTIL

Les recordamos que el reporte ¿Cómo van?, se encuentra disponible en línea en el Sistema Éxito Bursátil en la sección "CAPACIDADES BÁSICAS / Conocimiento", en el apartado "REPORTES FINANCIEROS", con el nombre "¿Cómo Van?".

Laboratorio Bursátil Ve por Más

Sistema Éxito Bursátil

CAPACIDADES BÁSICAS Conocimiento	SENTIDO COMÚN Metodología C4	TEMPERAMENTO Disciplina	TEMPERAMENTO Paciencia
VALUACIÓN	¿CUÁNTO?		
Índices ✖ IPyC vs. FV/Ebitda y FV/Ebitda ✖ Comparativo Internacional ✖ Justificación de Descuentos ✖ Valuación y Tendencias IPyC ✖ Inverso del Múltiplo vs. Tasa ✖ Gráfica de Múltiplos del IPyC ✖ Índice de valuación histórica BX+ ✖ Valuación Riesgo País ✖ Momento por valuación Histórica Emisoras ✖ Múltiplos Históricos ✖ Precios vs. FV/Ebitda y FV/Ebitda ✖ Gráfica de Múltiplos por Emisora ✖ Gráfica de Múltiplos por Sector ✖ Gráfica de Múltiplo emisora vs. Sector ✖ Valuación Emisoras del IPyC ✖ Momento por Valuación LP Emisora	✖ Almohada y Estómago Riesgo ✖ Almohada y Estómago Combinado ✖ Almohada y Estómago Horizonte de Inv.	★ ✖ Nuestro Viaje ✖ ¿Cuánto Necesito? ✖ ¿Cuándo Me Retiro?	✖ ¿Cómo te ha ido? ✖ Estimación LP de IPyC ✖ Matriz Estimación del IPyC ✖ Alternativas de Inversión
PRECIOS Y RENDIMIENTOS	¿CUÁLES?		
Índices ✖ Historia de un Índice ★ ✖ Gráfica de Índices vs. IPyC ✖ Estadística Mensual del IPyC ✖ Gráfica IPyC Pesos vs. Dólares Emisoras ✖ Precios Históricos de una Acción ★ ✖ Gráfica de Emisoras vs IPyC Otros ✖ Historia Serie Económica, Comm. ✖ Índices, Divisas y Commodities	Comparativos ✖ Selección Emisoras Datos Conoc. ★ ✖ Selección Emisoras Estimados ✖ BI - Rentables ✖ Análisis de Múltiplos Históricos ✖ Descuentos vs. Múltiplos del Sector ★ ✖ Los Tres Movimientos ✖ Diagnóstico del Sector ✖ Diagnóstico del Mercado Por Emisora ✖ Justificación de Descuentos ★ ✖ Diagnóstico por Emisora ✖ Diagnóstico Grupos Financieros ✖ Precio Objetivo Personalizado ★ ✖ C4 Individual		
REPORTES FINANCIEROS	¿CÓMO?		
Comparativos ★ ✖ ¿Cómo Van? ✖ Boleta BX+ ✖ Prólogo ✖ Tendencias para el sig. Trimestre Por Emisora ✖ Estados Financieros BMV ✖ Desglose de Vencimientos	Emisoras Locales ✖ Copa BX+ ✖ Receta ✖ Relación Riesgo - Rendimiento ✖ Análisis de Portafolio ★ ✖ Justificación de la Estrategia ★ ✖ Justificación Personalizada ✖ Detalle de Estimados de Consenso Emisoras S&P ✖ BX+CAP Teórico ✖ Filtros Emisoras S&P ✖ Detalle Recomendaciones		
OTROS	¿CUÁNDO?		
✖ Reporte Bursátil ✖ Reporte Financiero Bursátil ✖ Correlaciones del IPyC ✖ Máximos vs. Mínimos del IPyC ✖ IPyC Ebitda, Múltiplo y PIB ✖ Diccionario BX+ursátil y Económico	Índices ✖ Momento Fundamental LP IPyC ★ ✖ Instrucciones ET Índices ✖ Gráfica ET Índices ✖ Simulador ET Índices ✖ Rendimientos ET del IPyC ✖ Gráfica VIX Emisoras ★ ✖ Instrucciones ET ★ ✖ Gráfica ET de una Emisora con PO ✖ Simulador ET Emisoras ✖ Rendimientos ET para emisoras ✖ Momento por Valuación a LP Emisoras		

¡Nuevo Menú!

Bienvenido a la nueva imagen del Sistema Éxito Bursátil. Ahora podrás acceder a todas las consultas desde un solo menú. Si requieres apoyo comunícate a:

sosporte.exito@vepormas.com

★ = Consultas preferidas

★ = Consultas nuevas

¿POR QUÉ LABORATORIO?

Porque nos percibimos y actuamos no únicamente como un área de análisis.

El laboratorio es un lugar dotado de los medios necesarios para realizar **investigaciones, prácticas y trabajos** de carácter científico, tecnológico o técnico; está equipado de instrumentos de medida o equipos para dichos fines y prácticas diversas. Se realizan pruebas hasta obtener resultados satisfactorios para el usuario.

También puede ser un aula o dependencia de cualquier centro docente.

Su importancia en cualquier especialidad radica en el hecho de que las **condiciones ambientales están controladas y normalizadas** de modo que:

1. **Se puede asegurar que no se producen influencias extrañas (independencia) que alteren el resultado del experimento o medición: control.**
2. **Se garantiza que el experimento o medición es repetible, es decir, cualquier otro laboratorio podría repetir el proceso y obtener el mismo resultado: normalización (metodología y proceso).**

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, José Eduardo Coello Kunz, Juan Eduardo Hernández S., Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Álvarez, 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

GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.

DIRECCIÓN

Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	tehrenberg@vepormas.com
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Alfredo Rabell Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1616	jdomech@vepormas.com
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Alimentos y Bebidas / Comercio	55 56251700 x 1709	jcoello@vepormas.com
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepormas.com
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251500 x 1511	jresendiz@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONOMICA

Dolores Maria Ramón Correa	Economista Jr. / Política Monetaria	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr. / Consumo / Política Fiscal	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr. / Industria / Petróleo	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepormas.com