



Reportes Trimestrales

¿CÓMO VAN? 3T16

BX+

ÚLTIMOS REPORTES

Se dieron a conocer los resultados del ejercicio 3T16 de Femsa, Fibramq, Gmexico, Pochtec y Tlevisa. Esta última presenta cifras en línea en relación a sus estimados de Ventas y EBITDA aunque una caída mayor a la esperada en su Utilidad Neta. Femsa reporta sus Ventas por encima de lo esperado y una caída en EBITDA por debajo. El resto de las emisoras presentan resultados mixtos.

		Ventas						EBITDA						Utilidad Neta					
Fecha		3T15		3T16	3T15	3T16		3T15		3T16	3T15	3T16		3T15		3T16			
Reporte	Emisora	3T15	3T16	3T16E	vs. 3T16	vs. 3T16E	Result.	3T15	3T16	3T16E	vs. 3T16	vs. 3T16E	Result.	3T15	3T16	3T16E	vs. 3T16	vs. 3T16E	Result.
28/oct	Femsa	78,763	100,325	95,299	27.4%	5.3%	Mejor	12,016	12,326	13,183	2.6%	-6.5%	Peor	4,974	6,691	5,779	34.5%	15.8%	Mejor
28/oct	Fibramq	720	848	823	17.8%	3.1%	En Línea	660	783	711	18.7%	10.1%	Mejor	1,810	961	2,018	-46.9%	-52.4%	Peor
28/oct	Gmexico	34,570	40,779	37,215	18.0%	9.6%	Mejor	15,714	14,938	17,984	-4.9%	-16.9%	Peor	5,361	4,281	5,857	-20.1%	-26.9%	Peor
28/oct	Pochtec	1,578	1,555	1,586	-1.5%	-2.0%	En Línea	95	69	83	-27.4%	-16.5%	Peor	(17)	(12)	14	NS	NS	Peor
27/oct	Tlevisa	22,256	23,722	24,272	6.6%	-2.3%	En Línea	8,396	8,640	8,993	2.9%	-3.9%	En Línea	6,546	1,062	2,293	-83.8%	-53.7%	Peor
Mediana		12.5%						16.0%						13.6%					
Mediana. Sólo datos conocidos		12.7%						16.4%						13.9%					
IPyC		14.0%						13.1%						68.6%					
IPyC (Estimados)		9.5%						7.7%						42.2%					

Fuente: Sistema Éxito Bursátil BX+. Cifras en millones de pesos.

RESUMEN DE RESULTADOS

De acuerdo a lo esperado, los resultados de las emisoras que han reportado hasta el día de hoy, 63.24% han sido en "En línea" a nivel Ventas y el 39.71% en EBITDA. Por parte de la Utilidad Neta un 48.53% ha reportado "Mejor".

¿Cómo reportaron?

Ventas			EBITDA			Utilidad Neta		
Calificación	No. Emis.	%	Calificación	No. Emis.	%	Calificación	No. Emis.	%
Mejor	19	27.94%	Mejor	25	36.76%	Mejor	33	48.53%
En Línea	43	63.24%	En Línea	27	39.71%	En Línea	11	16.18%
Peor	6	8.82%	Peor	16	23.53%	Peor	24	35.29%
Total Conoc.	68	95.77%	Total Conoc.	68	95.77%	Total Conoc.	68	95.77%

Fuente: Sistema Éxito Bursátil BX+

Con motivo de la época de reportes trimestrales, le invitamos a seguir la consulta "¿Cómo Van?" en el Sistema Éxito Bursátil BX+, que le permite monitorear los reportes trimestrales de 71 emisoras de nuestra muestra local, comparando el resultado conocido contra el esperado. Los resultados se actualizan de forma 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. Adicionalmente estaremos publicando esta nota con los nuevos reportes durante los siguientes días.

"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

Octubre 28, 2016

@AyEveporMas



CATEGORÍA:
EMPRESAS Y SECTORES



3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



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 millones de pesos en Ventas, EBITDA y Utilidad Neta 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	3T15 vs.		3T16 vs.		Result.	3T15 vs.		3T16 vs.		Result.	3T15 vs.		3T16 vs.		Result.						
Reporte			3T15	3T16	3T16E	3T16 *		3T16E	3T15	3T16	3T16E		3T16 *	3T16E	3T15	3T16		3T16E	3T16 *	3T16E			
19/oct	Ac	•	20,695	24,427	23,836	C	18.0%	2.5%	En Línea	4,540	6,459	5,130	C	42.3%	25.9%	Mejor	2,088	3,229	2,435	C	54.7%	32.7%	Mejor
26/oct	Aeromex		12,419	14,472	13,838	C	16.5%	4.6%	En Línea	3,326	4,063	4,117	C	22.2%	-1.3%	En Línea	737	665	818	C	-9.8%	-18.7%	Peor
17/oct	Alfa	•	67,353	75,323	73,980	C	11.8%	1.8%	En Línea	9,660	10,513	10,389	C	8.8%	1.2%	En Línea	2,675	234	2,034	C	-91.2%	-88.5%	Peor
17/oct	Alpek	•	22,060	23,132	23,164	C	4.9%	-0.1%	En Línea	2,538	2,937	3,132	C	15.7%	-6.2%	Peor	623	933	765	C	49.8%	21.9%	Mejor
27/oct	Alsea	•	8,224	9,602	9,619	P	16.8%	-0.2%	En Línea	1,087	1,328	1,282	P	22.2%	3.6%	En Línea	120	165	295	P	37.0%	-44.1%	Peor
27/oct	Amx	•	223,435	249,710	240,486	C	11.8%	3.8%	En Línea	66,755	67,729	63,794	C	1.5%	6.2%	Mejor	(2,884)	2,123	11,536	C	NS	-81.6%	Peor
25/oct	Ara		1,716	1,960	1,838	C	14.2%	6.7%	Mejor	256	278	274	C	8.6%	1.3%	En Línea	141	175	161	C	23.6%	8.5%	Mejor
18/oct	Asur	•	2,172	2,356	2,601	C	8.4%	-9.4%	Peor	1,143	1,370	1,358	C	19.9%	0.9%	En Línea	706	917	861	C	29.9%	6.5%	Mejor
24/oct	Autlan		1,195	1,034	1,144	P	-13.4%	-9.6%	Peor	145	198	168	P	36.4%	18.2%	Mejor	(14)	29	(19)	P	NS	NS	Mejor
17/oct	Axtel		2,360	3,836	3,726	C	62.5%	3.0%	En Línea	807	1,319	1,286	C	63.5%	2.6%	En Línea	(768)	(451)	(811)	C	NS	NS	Mejor
27/oct	Azteca		3,185	3,424	3,392	C	7.5%	0.9%	En Línea	402	(690)	573	C	NS	NS	Peor	(817)	(1,900)	185	C	NS	NS	Peor
26/oct	Bachoco		11,336	12,612	12,550	C	11.3%	0.5%	En Línea	1,222	1,233	1,184	C	0.9%	4.1%	En Línea	784	809	754	C	3.2%	7.3%	Mejor
27/oct	Bimbo	•	56,352	64,785	62,926	C	15.0%	3.0%	En Línea	6,455	7,814	7,285	C	21.1%	7.3%	Mejor	2,270	2,541	2,421	C	11.9%	5.0%	En Línea
	Bolsa	•	669		706	C	5.5%	E		337		375	C	11.2%	E		211		229	C	8.1%	E	
	C				17,309	C		E											3,342	C		E	
27/oct	Cemex	•	60,338	67,924	69,139	C	12.6%	-1.8%	En Línea	11,222	14,803	13,536	C	31.9%	9.4%	Mejor	(732)	5,420	1,201	C	NS	351.5%	Mejor
26/oct	Chdraui		19,256	21,722	21,222	C	12.8%	2.4%	En Línea	1,276	1,438	1,333	C	12.7%	7.8%	Mejor	449	500	504	C	11.5%	-0.8%	En Línea
26/oct	Creal		1,100	2,125	1,747	P	93.2%	21.7%	Mejor								340	588	392	P	73.0%	49.9%	Mejor
19/oct	Cultiba		10,263	10,204	11,358	C	-0.6%	-10.2%	Peor	1,037	954	1,102	C	-8.0%	-13.5%	Peor	(85)	46	75	C	NS	-38.3%	Peor
27/oct	Elektra	•	18,470	19,971	20,035	P	8.1%	-0.3%	En Línea	2,679	3,003	3,707	P	12.1%	-19.0%	Peor	(1,220)	1,330	(390)	P	NS	NS	Mejor
20/oct	Element		4,510	4,680	4,782	C	3.8%	-2.1%	En Línea	848	934	901	C	10.1%	3.6%	En Línea	(133)	(65)	188	C	NS	NS	Peor
28/oct	Femsa	•	78,763	100,325	95,299	C	27.4%	5.3%	Mejor	12,016	12,326	13,183	C	2.6%	-6.5%	Peor	4,974	6,691	5,779	C	34.5%	15.8%	Mejor
28/oct	Fibramq		720	848	823	C	17.8%	3.1%	En Línea	660	783	711	C	18.7%	10.1%	Mejor	1,810	961	2,018	C	-46.9%	-52.4%	Peor
18/oct	Fiho		504	696	686	C	38.1%	1.5%	En Línea	162	211	205	C	30.1%	2.9%	En Línea	66	59	73	C	-9.8%	-19.0%	Peor
27/oct	Finn		337	471	468	C	39.7%	0.7%	En Línea	118	172	162	C	45.8%	6.2%	Mejor	44	46	57	C	5.8%	-19.7%	Peor
21/oct	Funo		2,872	3,359	3,267	C	17.0%	2.8%	En Línea	2,351	2,709	2,630	C	15.2%	3.0%	En Línea	226	1,433	(766)	C	Sup.	NS	Mejor
24/oct	Gap	•	2,159	2,854	2,537	C	32.2%	12.5%	Mejor	1,493	1,661	1,676	C	11.2%	-0.9%	En Línea	616	824	787	C	33.9%	4.7%	En Línea
20/oct	Gcarso	•	21,063	23,423	22,811	P	11.2%	2.7%	En Línea	2,621	4,670	3,287	P	78.2%	42.1%	Mejor	1,224	2,715	1,782	P	121.9%	52.4%	Mejor
24/oct	Gentera	•	3,974	4,843	4,362	C	21.9%	11.0%	Mejor								879	914	958	C	3.9%	-4.6%	En Línea
20/oct	Gfamsa		3,987	4,254	4,324	P	6.7%	-1.6%	En Línea	434	389	426	P	-10.3%	-8.7%	Peor	37	124	30	P	Sup.	312.7%	Mejor
25/oct	Gfinbur	•	8,296	13,514	10,181	C	62.9%	32.7%	Mejor								287	2,332	3,279	C	Sup.	-28.9%	Peor
20/oct	Gfnorte	•	27,339	30,733	30,570	C	12.4%	0.5%	En Línea								4,284	4,976	4,889	C	16.2%	1.8%	En Línea
24/oct	Gfregio	•	2,440	2,627	1,873	C	7.7%	40.3%	Mejor								423	583	526	C	37.8%	10.9%	Mejor
20/oct	Gissa		2,871	3,648	3,597	P	27.1%	1.4%	En Línea	403	562	564	P	39.4%	-0.4%	En Línea	201	298	245	P	47.9%	21.3%	Mejor
28/oct	Gmexico	•	34,570	40,779	37,215	C	18.0%	9.6%	Mejor	15,714	14,938	17,984	C	-4.9%	-16.9%	Peor	5,361	4,281	5,857	C	-20.1%	-26.9%	Peor
19/oct	Gruma	•	15,313	17,209	16,741	C	12.4%	2.8%	En Línea	2,412	2,806	2,723	C	16.4%	3.1%	En Línea	1,383	1,535	1,506	C	11.0%	2.0%	En Línea
20/oct	Gsanbor		9,953	10,924	10,371	P	9.8%	5.3%	Mejor	1,121	2,549	1,263	P	127.5%	101.8%	Mejor	557	1,612	664	P	189.5%	143.0%	Mejor
20/oct	Herdez		4,248	4,543	4,706	P	7.0%	-3.5%	En Línea	787	753	753	P	-4.4%	-0.1%	En Línea	219	212	255	P	-3.2%	-16.8%	Peor
20/oct	Hotel		240	308	296	P	28.6%	4.0%	En Línea	74	103	98	P	39.1%	5.6%	Mejor	(31)	64	14	P	NS	359.7%	Mejor

Fuente: Grupo Financiero BX+

	Ica		8,486		5,310	T	-37.4%	E			1,316		959	T	-27.1%	E			(2,507)		(2,739)	T		E		
24/oct	Ich		7,206	7,478	8,532	C	3.8%	-12.4%	Peor		946	1,470	1,150	C	55.4%	27.8%	Mejor		(685)	1,295	262	C	NS		393.8%	Mejor
21/oct	Kimber	•	7,932	8,719	8,617	C	9.9%	1.2%	En Línea		2,153	2,351	2,294	C	9.2%	2.5%	En Línea		1,037	1,206	1,115	C	16.2%		8.1%	Mejor
25/oct	Kof	•	37,661	42,351	40,555	C	12.5%	4.4%	En Línea		7,928	7,325	7,952	C	-7.6%	-7.9%	Peor		1,988	2,265	2,667	C	13.9%		-15.1%	Peor
26/oct	Lab	•	2,624	2,923	3,062	C	11.4%	-4.5%	En Línea		387	601	533	C	55.2%	12.7%	Mejor		183	484	365	C	165.1%		32.6%	Mejor
24/oct	Lala	•	12,176	13,701	13,279	C	12.5%	3.2%	En Línea		1,695	1,483	1,896	C	-12.5%	-21.8%	Peor		966	736	1,100	C	-23.8%		-33.1%	Peor
25/oct	Livepol	•	19,623	21,767	21,994	C	10.9%	-1.0%	En Línea		2,613	2,821	2,996	C	8.0%	-5.8%	Peor		1,385	1,665	1,708	C	20.2%		-2.5%	En Línea
20/oct	Maxcom		578	712	589	C	23.0%	20.8%	Mejor		15	(228)	16	C	NS	NS	Peor		(257)	(461)	(165)	C	NS		NS	Peor
25/oct	Mega		3,583	4,220	4,292	C	17.8%	-1.7%	En Línea		1,501	1,585	1,679	C	5.6%	-5.6%	Peor		689	764	863	C	11.0%		-11.4%	Peor
26/oct	Mexchem	•	26,147	27,177	25,792	C	3.9%	5.4%	Mejor		4,231	9,042	4,681	C	113.7%	93.2%	Mejor		977	3,014	1,215	C	Sup.		148.1%	Mejor
27/oct	Mfrisco		3,336	3,511	3,484	P	5.2%	0.8%	En Línea		1,213	1,275	1,288	P	5.1%	-1.0%	En Línea		(1,545)	(683)	(921)	P	NS		NS	Mejor
17/oct	Nemak	•	17,973	19,928	19,449	P	10.9%	2.5%	En Línea		3,176	3,411	3,408	P	7.4%	0.1%	En Línea		1,332	1,110	1,336	P	-16.7%		-16.9%	Peor
27/oct	Ohlmex	•	3,929	6,448	3,193	C	64.1%	102.0%	Mejor		3,508	4,082	2,427	C	16.4%	68.2%	Mejor		1,619	2,051	1,082	C	26.7%		89.6%	Mejor
25/oct	Oma	•	1,143	1,497	1,456	C	30.9%	2.8%	En Línea		601	873	785	C	45.2%	11.2%	Mejor		305	483	485	C	58.4%		-0.4%	En Línea
25/oct	Pinfra	•	2,973	2,402	2,701	C	-19.2%	-11.1%	Peor		1,397	1,562	1,526	C	11.8%	2.4%	En Línea		1,206	1,496	1,107	C	24.0%		35.1%	Mejor
28/oct	Pochtec		1,578	1,555	1,586	P	-1.5%	-2.0%	En Línea		95	69	83	P	-27.4%	-16.5%	Peor		(17)	(12)	14	P	NS		NS	Peor
26/oct	Q		12,416	6,066	5,120	T	-51.1%	18.5%	Mejor										510	382	189	T	-25.1%		102.6%	Mejor
20/oct	Rassini		3,324	4,178	4,142	P	25.7%	0.9%	En Línea		557	782	791	P	40.5%	-1.2%	En Línea		302	376	378	P	24.6%		-0.6%	En Línea
27/oct	Sanmex	•	21,576	25,450	23,956	C	18.0%	6.2%	Mejor										3,465	3,925	3,936	C	13.3%		-0.3%	En Línea
21/oct	Simec		6,347	6,671	7,459	C	5.1%	-10.6%	Peor		806	1,321	985	C	63.8%	34.1%	Mejor		(292)	1,461	566	C	NS		158.3%	Mejor
21																										

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 Índices Intern. ✦ 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 Horizonte de Inv. ✦ Almohada y Estómago Combinado	★ ✦ 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? ✦ Dóleta 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 ✦ BX+CAP Teórico Emisoras S&P ✦ Filtros Emisoras S&P ✦ Detalle Recomendaciones		
OTROS	¿CUÁNDO?		
✦ Reporte Bursátil ✦ Reporte Financiero Bursátil ✦ Correlaciones del IPyC ★ ✦ Gráfica Regional Interactiva ✦ 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:

suporte.exitovepormas.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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Verónica Uribe Boyzo, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Álvarez, 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, 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

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
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
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251700 x 1709	jcoello@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Financieras / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1465	vuribeb@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 ECONÓMICA

Mariana Paola Ramírez Montes	Economista	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@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

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

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