



Reportes Trimestrales

¿CÓMO VAN? 4T16

BX+

ÚLTIMOS REPORTES

Se dieron a conocer los resultados del ejercicio 4T16 de Azteca, Bolsa, Elektra, Kimber, Lala, Rassini, Sport y Unifin. Bolsa y Rassini presentan cifras mejores mixtas en relación a sus estimados. Kimber y Sport reportan en línea de lo esperado. Destaca Elektra con cifras mejores en relación a sus estimados. El resto obtuvieron resultados mixtos de acuerdo al consenso.

Ventas									EBITDA					Utilidad Neta					
Fecha					vs.	vs.					vs.	vs.				vs.	vs.		
Reporte	Emisora	4T15	4T16	4T16E	4T16	4T16E	Result.	4T15	4T16	4T16E	4T16	4T16E	Result.	4T15	4T16	4T16E	4T16	4T16E	Result.
21/feb	Azteca	4,148	4,328	4,459	4.4%	-2.9%	En Línea	561	1,353	611	141.0%	121.5%	Mejor	(511)	(181)	(501)	NS	NS	Mejor
20/feb	Bolsa	683	768	749	12.5%	2.5%	En Línea	228	414	312	81.5%	32.7%	Mejor	89	264	156	197.0%	68.9%	Mejor
21/feb	Elektra	20,049	23,508	22,133	17.3%	6.2%	Mejor	(67)	4,601	2,139	NS	115.1%	Mejor	808	2,924	1,474	Sup.	98.4%	Mejor
21/feb	Kimber	8,483	9,381	9,282	10.6%	1.1%	En Línea	2,377	2,342	2,433	-1.5%	-3.7%	En Línea	1,211	1,193	1,247	-1.5%	-4.3%	En Línea
21/feb	Lala	12,530	14,354	14,244	14.6%	0.8%	En Línea	1,802	1,601	1,704	-11.1%	-6.0%	Peor	1,017	1,212	860	19.1%	40.9%	Mejor
20/feb	Rassini	3,173	4,353	4,050	37.2%	7.5%	Mejor	451	766	756	70.0%	1.4%	En Línea	109	201	315	84.8%	-36.0%	Peor
20/feb	Sport	323	358	356	10.7%	0.3%	En Línea	65	66	69	2.7%	-3.7%	En Línea	9	13	12	44.3%	14.7%	Mejor
21/feb	Unifin	1,854	2,677	2,325	44.4%	15.2%	Mejor	-	-	-	-	-	-	238	295	323	23.8%	-8.9%	Peor
Mediana					17.4%			20.3%					16.9%						
Mediana. Sólo datos conocidos					17.2%			20.3%					24.4%						
IPyC					16.3%			-0.2%					17.4%						
IPyC (Estimados)					16.5%			-3.4%					2.0%						

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, 48.28% han sido en "En Línea" a nivel Ventas y el 44.83% en EBITDA. Por parte de la Utilidad Neta un 48.28% ha reportado "Mejor".

¿Cómo reportaron?

Ventas			EBITDA			Utilidad Neta		
Calificación	No. Emis.	%	Calificación	No. Emis.	%	Calificación	No. Emis.	%
Mejor	8	27.59%	Mejor	9	31.03%	Mejor	14	48.28%
En Línea	14	48.28%	En Línea	13	44.83%	En Línea	7	24.14%
Peor	7	24.14%	Peor	7	24.14%	Peor	8	27.59%
Total Conoc.	29	40.85%	Total Conoc.	29	40.85%	Total Conoc.	29	40.85%

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

Febrero 21, 2017



@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.

Fuente: Grupo Financiero BX+

Continúa...

	Hotel	265		335	P	26.5%	E			84	113	P	35.1%	E			24		71	P	190.2%	E							
	Ich	5,772		7,554	C	30.9%	E			(3,701)	981	C		E			(3,036)												
	lenova	• 2,799		4,846	P	73.1%	E			1,153	2,961	P	156.9%	E			773		1,237	P	60.0%	E							
21/feb	Kimber	• 8,483	9,381	9,282	C	10.6%		1.1%	En Línea	2,377	2,342	2,433	C	-1.5%		-3.7%	En Línea	1,211	1,193	1,247	C	-1.5%	-4.3%	En Línea					
	Kof	• 40,742		48,890	P	20.0%	E			8,487		10,350	P	21.9%	E		3,121		3,121	P	0.0%	E							
	Lab	• 2,675		3,215	C	20.2%	E			(2,281)		792	C		E		(1,748)		460	C		E							
	Lacomex	-		-						-		-					-		-										
21/feb	Lala	• 12,530	14,354	14,244	C	14.6%		0.8%	En Línea	1,802	1,601	1,704	C	-11.1%		-6.0%	Peor	1,017	1,212	860	C	19.1%	40.9%	Mejor					
	Livepol	• 32,620		35,830	P	9.8%	E			6,684		7,421	P	11.0%	E		4,529		5,128	P	13.2%	E							
02/feb	Maxcom	566	712	659	P	25.9%		8.1%	Mejor	52	72	63	P	38.5%		14.3%	Mejor	(95)	(1,358)	(233)	P	NS	NS	Peor					
	Mega	3,927		4,350	C	10.8%	E			1,514		1,734	C	14.5%	E		993		866	C	-12.8%	E							
	Mexchem	• 22,549		26,671	P	18.3%	E			3,599		4,268	P	18.6%	E		(38)		1,015	P		E							
	Mfrisco	3,475		3,808	C	9.6%	E			(355)		1,277	C		E		(1,369)												
14/feb	Nemak	• 17,532	19,679	21,928	C	12.2%		-10.3%	Peor	2,755	3,377	3,395	C	22.6%		-0.5%	En Línea	1,009	1,170	1,227	C	16.0%	-4.6%	En Línea					
	Ohlmex	• 5,199		3,580	C	-31.2%	E			4,733		2,532	C	-46.5%	E		2,329		1,362	C	-41.5%	E							
	Oma	• 1,229		1,534	P	24.8%	E			670		861	P	28.5%	E		396		500	P	26.4%	E							
	Pe&Oles	• 16,131		21,368	C	32.5%	E			1,947		7,186	C	Sup.	E		(2,742)												
	Pinfra	• 2,822		2,536	P	-10.1%	E			1,438		1,540	P	7.1%	E		1,490		1,180	P	-20.8%	E							
26/ene	Q	4,649	6,853	5,286	C	47.4%		29.6%	Mejor								53	(94)			NS								
20/feb	Rassini	3,173	4,353	4,050	P	37.2%		7.5%	Mejor	451	766	756	P	70.0%		1.4%	En Línea	109	201	315	P	84.8%	-36.0%	Peor					
27/ene	Sanmex	• 22,952	27,855	29,218	P	21.4%		-4.7%	En Línea								4,224	4,542	4,336	P	7.5%		4.7%	En Línea					
	Simec	4,925		6,420	P	30.4%	E			(1,234)		835	P		E		(1,775)												
	Soriana	30,834		41,796	C	35.5%	E			2,513		3,405	C	35.5%	E		1,305		1,436	C	10.1%	E							
20/feb	Sport	323	358	356	C	10.7%		0.3%	En Línea	65	66	69	C	2.7%		-3.7%	En Línea	9	13	12	C	44.3%	14.7%	Mejor					
	Terra	532		687	P	29.1%	E			516		621	P	20.3%	E		487		396	P	-18.8%	E							
	Tlevisa	• 24,951		26,289	C	5.4%	E			9,023		9,191	C	1.9%	E		1,571		1,774	C	12.9%	E							
21/feb	Unifin	1,854	2,677	2,325	P	44.4%		15.2%	Mejor			-	P				238	295	323	P	23.8%	-8.9%	Peor						
15/feb	Vesta	361	507	436	P	40.7%		16.4%	Mejor	302	417	366	P	38.0%		14.0%	Mejor	(61)	422	269	P	NS	56.8%	Mejor					
	Vitro	3,841		5,841	P	52.1%	E			769		1,568	P	103.8%	E		382		584	P	52.9%	E							
17/feb	Volar	• 5,092	6,469	6,417	P	27.0%		0.8%	En Línea	1,886	2,207	2,325	P	17.0%		-5.1%	Peor	654	973	780	P	48.8%	24.9%	Mejor					
15/feb	Walmex	• 140,844	157,497	163,044	C	11.8%		-3.4%	En Línea	12,788	15,476	15,930	C	21.0%		-2.8%	En Línea	8,472	10,400	10,072	C	22.8%	3.3%	En Línea					
Mediana						17.4%						20.3%						16.9%											
Mediana. Sólo datos conocidos						17.2%						20.3%						24.4%											
IPyC*						16.3%			-0.2%						17.4%			-3.4%						2.0%			-40.0%		
IPyC (Estimados)						16.5%						19.9%												38.3%					

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 lenova, 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

BX+

CAPACIDADES BÁSICAS Conocimiento		SENTIDO COMÚN Metodología C4		TEMPERAMENTO Disciplina	TEMPERAMENTO Paciencia
VALUACIÓN		¿CUÁNTO?		★ Nuestro Viaje ✱ ¿Cuánto Necesito? ✱ ¿Cuándo Me Retiro?	✱ ¿Cómo te ha ido? ✱ Estimación LP de IPyC ✱ Matriz Estimación del IPyC ✱ Alternativas de Inversión
Índices ✱ IPyC vs. FV/Ebitda y FV/Embitda ✱ 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/Embitda ✱ 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	¿CUÁLES?			
PRECIOS Y RENDIMIENTOS		¿CÓMO?		INTERNACIONAL	
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	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		Países ★ ✱ Índices Objetivo y Valuación ★ ✱ Selección de Países ✱ Los 10 primeros en participación	
REPORTES FINANCIEROS		¿CUÁNDO?		Emisoras ★ ✱ Filtros Emisoras S&P ✱ Filtros Emisoras S&P (SIC) ★ ✱ Los Tres Movimientos SIC ★ ✱ Prólogo EUA	
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		Emisoras S&P ✱ BX+CAP Teórico ✱ Filtros Emisoras S&P ✱ Detalle Recomendaciones	
OTROS		¿CUÁNDO?		¡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: sopORTE.EXITO@VEPORMAS.COM ★ = Consultas preferidas ★ = Consultas nuevas	
✱ 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			

¿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, Alejandro Javier Saldaña Brito 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 / Financieras / Telecomunicaciones	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 / Consumo Discrecional / Minoristas	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	Analista Económico	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@vepormas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@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
--------------------	---	---------------------	--