

Reportes al 2T25

- Los reportes que destacan hoy: Gmexico.
- Hasta ahora ha reportado el 97.1% de la muestra del S&P BMV IPyC.
- Hoy, el S&P's BMV IPyC ha presentado un incremento en ventas y ebitda de 6.6% y 5.3% respectivamente.

Hasta ahora ha reportado el 97.1% de la muestra y el 17.7% mejor a lo estimado

Una vez concluido el 2T25, las empresas que cotizan en la BMV reportaron sus resultados financieros el pasado 28 de julio, con excepción de Pe&oles que presentará sus cifras el 5 de agosto. Hasta ahora ha reportado el 97.1% de la muestra del S&P BMV IPyC, y el 17.7% han presentado resultados mejor a lo esperado, el 52.9% ha estado en línea y el 29.1% por debajo de lo estimado.

El IPyC ha presentado un incremento en ventas y ebitda de 6.6% y 5.3% respectivamente

Hoy, el S&P's BMV IPyC ha presentado un incremento en ventas y ebitda de 6.6% y 5.3% respectivamente. En este reporte incorporamos los resultados a nivel de Ventas, Ebitda y Utilidad Neta, la variación de dichas cifras respecto al mismo periodo del año anterior y respecto a sus estimados, así como sus cifras preliminares para las emisoras que aún no han reportado. Incorporamos una gráfica con la variación en Ebitda de las empresas que conforman la muestra del S&P BMV IPyC, para identificar los mejores reportes y los más débiles, así como las sorpresas positivas y negativas.

¿Cómo leer mejor los reportes?

Una perspectiva completa del reporte se obtiene al identificar el crecimiento que presenten las empresas en sus principales rubros (Ventas, Utilidad Operativa, Ebitda y Utilidad Neta, pero para el caso de las Fibras NOI, FFO y AFFO), en términos absolutos; en términos relativos al compararlo con otras empresas o respecto al sector; y por último respecto a las cifras estimadas y "descontadas" ya por el mercado. También será importante atender a la capacidad de la empresa para mejorar sus Márgenes y observar su nivel de apalancamiento actual. Es importante conocer la justificación de los resultados que presentan, los comentarios de la empresa después del reporte y sobre todo las expectativas que mantengan para 2025.

¡Atención al Crecimiento en Ebitda!

En este reporte presentamos los resultados esperados para las empresas del S&P's BMV IPyC, así como para una muestra más amplia. Es importante atender al crecimiento que tengan las empresas a nivel de Ebitda principalmente, pues un mayor crecimiento en este rubro mejora las valuaciones de la empresa (en su múltiplo FV/Ebitda, el más visto por los inversionistas) y aumenta el potencial de rendimiento por Precios Objetivo. Emisoras con crecimientos mayores a lo esperado (+5% vs. estimado), podrían tener un efecto inmediato positivo en el precio de la acción. Por el contrario, emisoras con crecimientos abajo de lo esperado (-5% vs. estimado), podrían tener un efecto inmediato negativo en su cotización.

Reportes 2T25



Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

GMéxico, reporte mixto con expansión en márgenes

GMéxico presentó un reporte neutral al 2T25, con un ajuste en las Ventas de -3.6%, pero un crecimiento a nivel de Ebitda de 1.4% (en dólares) vs 2T24. Dichas cifras son resultado principalmente de un retroceso en las ventas de la división minera, transportes e infraestructura de -2.2%, -3.3% y -15.6%. A nivel de **Utilidad Neta**, se observó un avance de 3.0%, derivado de un mayor ritmo operativo y un resiliente Gasto por intereses. El **Margen Ebitda y Neto** presentaron una expansión de +107pb y +130 pbs vs 2T24, resultado de un resiliente de menores costos y gastos de exploración. **Consideramos el reporte de GMéxico como mixto**, el cual por un lado presentó ajustes en todos los segmentos de negocios, pero por otro lado ha logrado importantes mejoras en términos de márgenes operativos. Para el 2025, destacamos que se mantendrá el intensivo periodo de inversiones, las sinergias relacionadas con el atractivo precio del cobre, así como el pago de dividendo de 4.4% anualizado. Tomando en cuenta lo anterior, **Reiteramos Nuestra Recomendación de Compra con un nuevo PO de \$135.0 para finales del 2025.**

GMEXICO 2T25 VS 2T24 (mdd)					
Cifras en mdp	2T25	2T24	2T25e	% vs 2T24	vs 2T25e
Ingresos	4,239	4,397	4,114	-3.6%	3.0%
Ebitda	2,364	2,332	2,243	1.4%	5.4%
Utilidad Neta	1,097	1,065	909	3.0%	20.6%
Margen Ebitda	55.8%	53.0%	54.5%	+272 pb	+124 pbs
Margen Neto	25.9%	24.2%	22.1%	+165 pb	+377 pbs

Industriales Comerciales y Servicios

Emisora	Tipo de Est.	Fecha de Reporte	Ventas				Ebitda				Utilidad Neta				Mg Ebitda		Mg Neto	
			2T24	2T25 (e/c)	2T25 (e/c) vs 2T24	2T25 vs 2T25e	2T24	2T25 (e/c)	2T25 (e/c) vs 2T24	2T25 vs 2T25e	2T24	2T25 (e/c)	2T25 (e/c) vs 2T24	2T25 vs 2T25e	2T24	2T25 (e/c)	2T24	2T25 (e/c)
▲ AC	C	17-jul-25	58,702	63,427	8.0%	-1.2%	12,123	13,094	8.0%	-0.9%	5,404	5,467	1.2%	-7.6%	20.7%	20.6%	9.2%	8.6%
● ALFA	C	23-jul-25	41,711	43,063	3.2%	1.8%	4,946	5,718	15.6%	14.1%	953	337	-64.6%	-89.4%	11.9%	13.3%	2.3%	0.8%
● ALSEA	C	22-jul-25	18,905	21,474	13.6%	2.3%	4,047	4,615	14.0%	7.4%	282	1,111	294.0%	171.0%	21.4%	21.5%	1.5%	5.2%
▲ AMX	C	22-jul-25	205,524	233,785	13.8%	0.6%	83,114	92,409	11.2%	-0.1%	-1,093	22,282	N.C.	-5.6%	40.4%	39.5%	N.C.	9.5%
◆ ASUR	C	22-jul-25	7,094	7,432	4.8%	-7.3%	4,910	5,025	2.3%	-7.8%	3,674	2,145	-41.6%	-37.4%	69.2%	67.6%	51.8%	28.9%
▲ BIMBO	C	24-jul-25	98,272	107,503	9.4%	0.0%	13,963	14,897	6.7%	-2.1%	3,317	2,823	-14.9%	-8.9%	14.2%	13.9%	3.4%	2.6%
▲ BOLSA	C	22-jul-25	1,004	1,107	10.3%	-0.2%	556	633	13.8%	1.7%	385	400	3.8%	-7.7%	55.4%	57.2%	38.4%	36.1%
▲ CEMEX	C	24-jul-25	79,813	77,352	-3.1%	-6.9%	16,853	15,429	-8.4%	2.5%	4,213	5,962	41.5%	20.1%	21.1%	19.9%	5.3%	7.7%
▲ CHDRAUI	C	28-jul-25	67,453	73,884	9.5%	-4.2%	6,161	6,552	6.3%	-4.6%	2,013	2,062	2.4%	-7.0%	9.1%	8.9%	3.0%	2.8%
▲ CUERVO	C	23-jul-25	11,153	11,462	2.8%	-2.8%	2,303	2,687	16.7%	3.6%	498	2,003	302.4%	41.8%	20.7%	23.4%	4.5%	17.5%
▲ FEMSA	C	28-jul-25	198,744	211,364	6.3%	-3.1%	28,614	29,589	3.4%	-5.3%	15,699	5,593	-64.4%	-43.4%	14.4%	14.0%	7.9%	2.6%
▲ GAP	C	21-jul-25	6,284	8,206	30.6%	-0.5%	4,198	5,503	31.1%	1.0%	2,216	2,655	19.8%	-8.6%	66.8%	67.1%	35.3%	32.4%
● GCARSO	C	22-jul-25	47,111	46,369	-1.6%	-4.0%	7,176	8,524	18.8%	20.9%	4,646	2,679	-42.3%	-35.2%	15.2%	18.4%	9.9%	5.8%
◆ GCC	C	22-jul-25	6,601	6,822	3.4%	-7.0%	2,410	2,184	-9.3%	-18.1%	1,642	1,378	-16.1%	-13.1%	36.5%	32.0%	24.9%	20.2%
● GMEXICO	C	29-jul-25	80,546	79,471	-1.3%	-0.9%	42,718	44,319	3.7%	6.1%	19,509	20,566	5.4%	16.1%	53.0%	55.8%	24.2%	25.9%
◆ GRUMA	C	23-jul-25	30,427	30,127	-1.0%	-2.4%	5,239	5,437	3.8%	-5.3%	2,510	2,512	0.1%	-12.3%	17.2%	18.0%	8.2%	8.3%
▲ KIMBER	C	18-jul-25	14,068	14,070	0.0%	-1.4%	4,033	3,569	-11.5%	-1.4%	2,133	1,866	-12.5%	-3.3%	28.7%	25.4%	15.2%	13.3%
◆ KOF	C	23-jul-25	69,297	72,852	5.1%	-5.6%	13,922	13,388	-3.8%	-14.1%	5,709	5,503	-3.6%	-11.2%	20.1%	18.4%	8.2%	7.6%
▲ LAB	C	23-jul-25	4,652	4,676	0.5%	-4.6%	1,066	1,123	5.3%	-2.6%	573	668	16.6%	1.2%	22.9%	24.0%	12.3%	14.3%
● LACOMER	C	22-jul-25	10,989	12,233	11.3%	1.2%	1,141	1,434	25.7%	13.0%	610	803	31.6%	25.6%	10.4%	11.7%	5.6%	6.6%
◆ LIVEPOL	C	28-jul-25	52,237	56,424	8.0%	-1.0%	9,283	8,625	-7.1%	-6.8%	6,230	3,299	-47.0%	-37.4%	17.8%	15.3%	11.9%	5.8%
▲ MEGA	C	24-jul-25	8,136	8,700	6.9%	-1.4%	3,606	3,954	9.7%	-0.7%	571	768	34.4%	0.5%	44.3%	45.5%	7.0%	8.8%
▲ OMA	C	28-jul-25	2,944	3,438	16.8%	-3.2%	2,157	2,564	18.9%	0.5%	1,292	1,341	3.8%	-6.5%	73.3%	74.6%	43.9%	39.0%
▲ ORBIA	C	23-jul-25	36,197	36,876	1.9%	1.0%	6,118	5,624	-8.1%	2.3%	3,572	-2,362	N.C.		16.9%	15.3%	9.9%	N.C.
PE&OLES	C		28,082	29,898	6.5%		7,445	10,823	45.4%		398	N.D.	N.C.		26.5%	36.2%	N.C.	N.C.
▲ PINFRA	C	28-jul-25	4,326	4,935	14.1%	5.0%	2,873	3,173	10.4%	2.4%	1,988	2,138	7.5%	-1.9%	66.4%	64.3%	46.0%	43.3%
▲ TLEVISA	C	22-jul-25	15,720	14,729	-6.3%	-1.4%	5,299	5,356	1.1%	-3.0%	26	474	N.C.	1059.3%	33.7%	36.4%	N.C.	3.2%
◆ VESTA	C	24-jul-25	1,154	1,262	9.3%	-6.5%	1,057	1,159	9.6%	-10.9%	923	1,031	11.7%	8.5%	91.6%	91.8%	80.0%	81.7%
▲ WALMEX	C	16-jul-25	225,746	244,556	8.3%	-1.1%	23,539	23,495	-0.2%	-3.0%	12,510	11,227	-10.3%	-9.6%	10.4%	9.6%	5.5%	4.6%
◆ ALPEK	C	22-jul-25	33,042	32,789	-0.8%	-6.4%	2,948	1,982	-32.8%	-28.5%	216	-572	N.C.		8.9%	6.0%	0.7%	N.C.
◆ ARA	C	24-jul-25	1,887	2,075	10.0%	5.3%	229	227	-1.0%	-24.6%	186	172	-7.6%	-8.7%	12.2%	10.9%	9.8%	8.3%
● AUTLAN	C	16-jul-25	1,331	1,558	17.1%	24.3%	153	134	-12.4%	42.9%	100	-288	N.C.		11.5%	8.6%	7.5%	N.C.
● AXTEL	C	21-jul-25	2,742	3,032	10.6%	2.5%	821	965	17.6%	6.6%	466	396	N.C.	2948.4%	29.9%	31.8%	N.C.	13.0%
● GMXT	C	28-jul-25	15,163	16,672	10.0%	5.5%	6,291	7,370	17.2%	5.6%	2,293	2,826	23.2%	31.1%	41.5%	44.2%	15.1%	17.0%
◆ HCITY	C	16-jul-25	974	1,049	7.7%	-1.5%	257	184	-28.4%	-28.4%	50	0	-99.5%	-99.5%	26.4%	17.5%	5.2%	0.0%
▲ MFRISCO	C	28-jul-25	2,551	3,143	23.2%	-4.4%	1,073	1,422	32.6%	-1.4%	372	401	N.C.	32.9%	42.1%	45.3%	N.C.	12.8%
◆ NEMAK	C	16-jul-25	23,891	23,030	-3.6%	0.6%	3,174	2,835	-10.7%	-7.7%	449	826	N.C.	91.6%	13.3%	12.3%	N.C.	3.6%
◆ SIMEC	C	25-jul-25	8,394	7,052	-16.0%	-16.0%	1,746	1,474	-15.6%	-63.0%	3,979	-1,000	N.C.		20.8%	20.9%	47.4%	N.C.
▲ SORIANA	C	28-jul-25	45,050	45,810	1.7%	0.3%	3,132	3,015	-3.7%	-3.8%	725	743	2.5%	-7.1%	7.0%	6.6%	1.6%	1.6%
◆ TRAXION	C	28-jul-25	7,369	6,863	-6.9%	-21.2%	1,234	1,204	-2.4%	-21.3%	219	56	-74.2%	-76.8%	16.7%	17.5%	3.0%	0.8%
● VOLAR	C	21-jul-25	14,068	12,711	-9.7%	1.3%	4,305	3,806	-11.6%	23.8%	605	-956	N.C.	45.2%	30.6%	29.9%	4.3%	N.C.
Mediana					6.5%	-1.3%			3.8%	-1.4%			1.8%	-6.7%	21.1%	20.9%	8.2%	8.3%
Var% Promedio del IPyC					6.6%	-2.0%			8.0%	-0.4%			18.4%	37.0%				
IPyC			1,432,892	1,527,497	6.6%	-1.7%	320,871	340,903	6.2%	-0.5%	101,555	106,732	5.1%	-11.4%	22.4%	22.3%	7.1%	7.0%
Acumulado al día de hoy			1,404,809	1,497,598	6.6%	-1.7%	313,425	330,080	5.3%	-0.5%	101,953	106,732	4.7%	-11.4%				

Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV. / *Fecha tentativa de Reporte.

Cifras nominales en millones de MXN\$

(e / c) Dato estimado cuando la empresa no ha reportado. Dato conocido cuando la empresa ha presentado su reporte

M Estimado Monex

C Estimado de Consenso

T Estimados por Tendencia

Crecimiento en EBITDA mejor a lo esperado

Crecimiento en EBITDA en línea a lo esperado

Crecimiento en EBITDA peor a lo esperado

Bancos y Grupos Financieros

Emisora	Tipo de Est.	Fecha de Reporte	Ingresos por Intereses				Margen Financiero				Utilidad Neta				ROA		ROE	
			2T24	2T25 (e/c)	2T25 (e/c) vs 2T24	2T25 vs 2T25e	2T24	2T25 (e/c)	2T25 (e/c) vs 2T24	2T25 vs 2T25e	2T24	2T25 (e/c)	2T25 (e/c) vs 2T24	2T25 vs 2T25e	2T24	2T25 (e/c)	2T24	2T25 (e/c)
GENTERA	C	23-jul-25	9,693.0	11,805.0	21.8%	4.0%	7,797.0	9,797.0	25.7%	4.0%	1,292.0	2,108.0	63.2%	14.4%	5.9%	N.D.	19.7%	N.D.
GFINBUR	C	21-jul-25	27,657.0	27,529.0	-0.5%	-29.1%	11,810.0	12,121.0	2.6%	-26.9%	9,365.0	8,447.0	-9.8%	-9.4%	4.8%	N.D.	14.8%	N.D.
GFNORTE	C	22-jul-25	95,152.0	105,831.0	11.2%	-5.5%	31,938.0	35,384.0	10.8%	-3.1%	14,018.0	14,618.0	4.3%	-4.1%	2.3%	N.D.	22.0%	N.D.
R	C	28-jul-25	7,362.0	7,741.2	5.2%	-20.3%	3,524.0	3,814.5	8.2%	-18.0%	1,608.0	1,638.5	1.9%	-5.6%	2.8%	N.D.	22.6%	N.D.
BBAJIO	C	23-jul-25	10,588.0	9,921.0	-6.3%	-13.7%	5,708.0	5,402.0	-5.4%	-12.4%	2,847.0	2,166.0	-23.9%	-8.5%	3.3%	N.D.	28.6%	N.D.
Mediana					5.2%	-13.7%			8.2%	-12.4%			1.9%	-5.6%				
			150,452.0	162,827.2	8.2%	-10.0%	60,777.0	66,518.5	9.4%	-8.0%	29,130.0	28,977.5	-0.5%	-4.7%				

Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV. / *Fecha tentativa de Reporte.

Fibras

Emisora	Tipo de Est.	Fecha de Reporte	Ingresos Totales				NOI				AFFO				Mg NOI		MG AFFO	
			2T24	2T25 (e/c)	2T25 (e/c) vs 2T24	2T25 vs 2T25e	2T24	2T25 (e/c)	2T25 (e/c) vs 2T24	2T25 vs 2T25e	2T24	2T25 (e/c)	2T25 (e/c) vs 2T24	2T25 vs 2T25e	2T24	2T25 (e/c)	2T24	2T25 (e/c)
DANHOS	C	27-jul-25	1,612.0	1,874.0	16.3%	1.8%	1,245.0	1,475.0	18.5%	0.3%	1,068.0	1,117.0	4.6%	-2.9%	77.2%	78.7%	66.3%	59.6%
FIBRAPL	C	28-jul-25	1,512.0	3,152.0	108.5%	-5.1%	1,286.0	2,722.0	111.7%	-5.8%	1,071.0	1,868.0	74.4%	-4.2%	85.1%	86.4%	70.8%	59.3%
FMTY	C	23-jul-25	626.0	845.0	35.0%	-0.6%	562.0	767.0	36.5%	-1.9%	586.0	630.0	7.5%	-4.8%	89.8%	90.8%	93.6%	74.6%
Mediana					35.0%	-0.6%			36.5%	-1.9%			7.5%	-4.2%				
			3,750.0	5,871.0	56.6%		3,093.0	4,964.0	60.5%	0.0%	2,725.0	3,615.0	32.7%					

Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV. / *Fecha tentativa de Reporte.

Cifras nominales en millones de MXN\$

(e / c) Dato estimado cuando la empresa no ha reportado. Dato conocido cuando la empresa ha presentado su reporte

M Estimado Monex

C Estimado de Consenso

T Estimados por Tendencia

Crecimiento en EBITDA mejor a lo esperado

Crecimiento en EBITDA en línea a lo esperado

Crecimiento en EBITDA peor a lo esperado

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurinp@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0686	klouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra.- Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el $\pm 5\%$ el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.