

## Reportes al 2T18

18 de Julio de 2018

Carlos A. González Tabares

- Nuevos reportes incluidos en esta nota: Alfa, Alpek, Axtel, Bbajio, Nemak, Oma.
- Hasta ahora han reportado sólo 17.0% de la muestra del S&P BMV IPyC.
- Las empresas tendrán para reportar hasta el próximo 27 de julio.

### Hasta ahora han reportado 17% de la muestra y el 65% mejor a lo estimado

Una vez concluido el 2T18, las empresas que cotizan en la BMV tendrán para reportar sus resultados financieros hasta el próximo día 27 de julio (20 días hábiles después de que finaliza el 2T). Hasta ahora han reportado sólo el 17% de la muestra del S&P's BMV IPyC, de las cuales el 65% han presentado resultados mejor a lo estimado, el 35% ha estado en línea y hasta ahora no ha habido resultados por debajo de lo estimado a nivel de Ebitda.

### Comparativos Trimestrales

En este reporte incorporamos los resultados financieros de las empresas que van reportando, a nivel de Ventas, Ebitda, Utilidad Neta y Márgenes, la variación de dichas cifras respecto al mismo periodo del año anterior y respecto a sus estimados, así como sus cifras preliminares actualizadas para aquellas emisoras que aún no han reportado. Adicionalmente, 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 respecto a lo estimado.

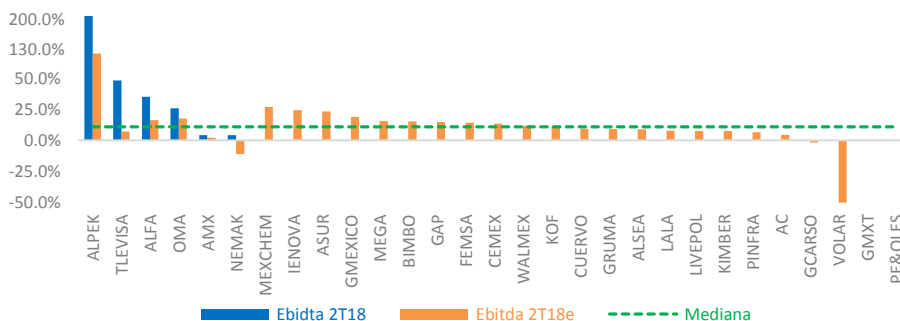
### ¿Cómo leer mejor los reportes?

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), 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. Por último, es importante conocer la justificación de los resultados que presentan, los comentarios de la empresa después del reporte y sobre todo las expectativas que mantenga hacia los próximos trimestres.

### ¡Atención al Crecimiento en Ebitda!

Es importante atender al crecimiento que tengan las empresas a nivel de Ebitda principalmente, pues un mayor crecimiento en este renglón 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. Reportes con crecimientos mayores a lo esperado (+5% vs. estimado), los calificamos como "positivos" y podrían presentar un incremento inmediato en el precio de la acción. Por el contrario, reportes con crecimientos por abajo de lo esperado (-5% vs. estimado), los calificamos como "negativos" y podrían tener un ajuste inmediato en su cotización. Reportes con crecimientos +/- 5% vs. estimados, los calificamos en "línea" y su impacto en el precio de la acción podría ser neutral.

### Reportes 2T18



Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

Industriales Comerciales y Servicios

Emisora	Tipo de Est.	Fecha de Reporte	Ventas				Ebitda				Utilidad Neta				Mg Ebitda		Mg Neto	
			2T17	2T18 (e/c)	2T18 (e/c) vs 2T17	2T18 vs 2T18e	2T17	2T18 (e/c)	2T18 (e/c) vs 2T17	2T18 vs 2T18e	2T17	2T18 (e/c)	2T18 (e/c) vs 2T17	2T18 vs 2T18e	2T17	2T18 (e/c)	2T17	2T18 (e/c)
AC	C	19-jul-18	38,445	40,724	5.9%		7,136	7,445	4.3%		2,051	2,219	8.2%		18.6%	18.3%	5.3%	5.4%
● ALFA	C	18-jul-18	78,665	93,738	19.2%	6.2%	9,650	13,047	35.2%	16.3%	1,371	3,587	161.6%	416.1%	12.3%	13.9%	1.7%	3.8%
● ALPEK	C	18-jul-18	24,275	34,143	40.7%	7.1%	1,524	4,649	205.1%	31.7%	451	2,752	509.7%	182.7%	6.3%	13.6%	1.9%	8.1%
ALSEA	M	20-jul-18	10,344	11,325	9.5%		1,406	1,529	8.7%		59	228	283.3%		13.6%	13.5%	0.6%	2.0%
▲ AMX	M	17-jul-18	249,429	257,068	3.1%	1.6%	69,363	73,666	6.2%	4.1%	14,313	818	-94.3%	-95.1%	27.8%	28.7%	5.7%	0.3%
ASUR	C	20-jul-18	2,935	3,403	15.9%		1,788	2,205	23.3%		1,133	1,092	-3.6%		60.9%	64.8%	38.6%	32.1%
BIMBO	C	24-jul-18	65,115	70,300	8.0%		6,756	7,790	15.3%		1,497	1,536	2.6%		10.4%	11.1%	2.3%	2.2%
CEMEX	C	26-jul-18	66,276	74,390	12.2%		12,714	14,413	13.4%		5,349	4,602	-14.0%		19.2%	19.4%	8.1%	6.2%
CUERVO	C	25-jul-18	6,924	8,198	18.4%		2,260	2,469	9.2%		1,000	1,752	75.2%		32.6%	30.1%	14.4%	21.4%
ELEKTRA	C	24-jul-18	22,794	N.D.	N.A.		4,432	N.D.	N.A.		7,137	N.D.	N.A.		19.4%	N.A.	31.3%	N.A.
FEMSA	C	25-jul-18	114,801	123,559	7.6%		13,943	15,931	14.3%		4,657	6,325	35.8%		12.1%	12.9%	4.1%	5.1%
GAP	M	26-jul-18	2,745	3,210	16.9%		1,959	2,294	17.1%		998	1,294	29.6%		71.4%	71.5%	36.4%	40.3%
GCARSO	C	26-jul-18	22,192	21,843	-1.6%		3,258	3,197	-1.9%		1,803	2,230	23.7%		14.7%	14.6%	8.1%	10.2%
GMEXICO	M	27-jul-18	41,743	54,710	31.1%		20,837	27,091	30.0%		10,331	8,278	-19.9%		49.9%	49.5%	24.7%	15.1%
GMXT	M	27-jul-18	N.D.	11,080	N.A.		N.D.	4,088	N.A.		N.D.	1,704	N.A.		N.A.	36.9%	N.A.	15.4%
GRUMA	C	25-jul-18	17,437	18,432	5.7%		2,835	3,095	9.1%		1,432	1,697	18.5%		16.3%	16.8%	8.2%	9.2%
IENOVA	C	25-jul-18	5,195	6,374	22.7%		3,223	4,006	24.3%		849	2,318	172.9%		62.0%	62.8%	16.3%	36.4%
KIMBER	C	19-jul-18	9,606	10,304	7.3%		2,212	2,376	7.4%		1,013	1,149	13.4%		23.0%	23.1%	10.5%	11.2%
KOF	C	24-jul-18	50,108	51,483	2.7%		8,474	9,398	10.9%		2,229	2,903	30.2%		16.9%	18.3%	4.4%	5.6%
LALA	C	23-jul-18	14,968	18,626	24.4%		2,096	2,260	7.9%		1,109	763	-31.3%		14.0%	12.1%	7.4%	4.1%
LIVEPOL	C	26-jul-18	29,903	32,912	10.1%		4,463	4,802	7.6%		2,178	2,730	25.4%		14.9%	14.6%	7.3%	8.3%
MEGA	C	27-jul-18	4,130	4,740	14.8%		1,889	2,183	15.6%		1,036	1,045	0.9%		45.7%	46.0%	25.1%	22.0%
MEXCHEM	C	25-jul-18	27,152	36,460	34.3%		6,199	7,863	26.9%		1,226	2,419	97.2%		22.8%	21.6%	4.5%	6.6%
● NEMAK	C	18-jul-18	21,641	23,981	10.8%	14.5%	3,827	3,982	4.0%	17.1%	1,447	1,042	-28.0%	-53.0%	17.7%	16.6%	6.7%	4.3%
▲ OMA	M	18-jul-18	1,439	1,670	16.1%	0.4%	936	1,178	25.8%	4.6%	507	636	25.4%	15.6%	65.1%	70.5%	35.3%	38.1%
PE&OLES	C	27-jul-18	20,714	N.D.	N.A.		7,560	N.D.	N.A.		3,225	N.D.	N.A.		36.5%	N.A.	15.6%	N.A.
PINFRA	C	26-jul-18	2,724	2,797	2.7%		1,609	1,712	6.4%		1,047	1,254	19.8%		59.1%	61.2%	38.5%	44.8%
● TLEVISA	C	09-jul-18	22,977	26,702	16.2%	7.3%	8,484	13,470	58.8%	48.3%	1,581	1,604	1.5%	167.9%	36.9%	50.4%	6.9%	6.0%
VOLAR	C	20-jul-18	5,982	6,317	5.6%		178	88	-50.5%		520	255	N.A.		3.0%	1.4%	N.A.	N.A.
WALMEX	C	25-jul-18	135,724	146,008	7.6%		12,466	13,904	11.5%		6,764	7,890	16.7%		9.2%	9.5%	5.0%	5.4%
AEROMEX	C	18-jul-18	14,531	16,555	13.9%		1,436	2,542	77.0%		528	120	N.A.		9.9%	15.4%	N.A.	N.A.
ARA	C		2,164	2,190	1.2%		285	325	14.2%		215	218	1.5%		13.2%	14.8%	9.9%	10.0%
AUTLAN	C	26-jul-18	1,667	1,772	6.3%		511	498	-2.5%		204	179	-12.1%		30.6%	28.1%	12.2%	10.1%
● AXTEL	C	18-jul-18	3,780	3,848	1.8%	-1.5%	1,504	1,378	-8.4%	8.5%	598	566	N.A.	-18.5%	39.8%	35.8%	15.8%	N.A.
AZTECA	C	19-jul-18	3,726	3,880	4.1%		507	1,042	105.5%		58	193	231.9%		13.6%	26.9%	1.6%	5.0%
BACHOCO	C	26-jul-18	15,116	16,055	6.2%		2,597	2,244	-13.6%		1,721	1,577	-8.4%		17.2%	14.0%	11.4%	9.8%
● BOLSA	C	17-jul-18	736	918	24.7%	7.8%	395	528	33.8%	13.0%	257	367	42.6%	19.3%	53.6%	57.5%	35.0%	40.0%
CHDRAUI	C	19-jul-18	23,097	26,703	15.6%		1,495	1,650	10.4%		519	628	21.1%		6.5%	6.2%	2.2%	2.4%
GSANBOR	C		11,555	11,990	3.8%		1,473	1,476	0.2%		793	819	3.2%		12.7%	12.3%	6.9%	6.8%
HOTEL	C		368	517	40.4%		98	144	46.9%		63	49	N.A.		26.6%	27.9%	17.2%	N.A.
LAB	C		2,911	3,032	4.2%		590	681	15.4%		286	393	37.5%		20.3%	22.4%	9.8%	13.0%
LACOMER	C		4,149	4,784	15.3%		322	391	21.5%		148	186	25.6%		7.8%	8.2%	3.6%	3.9%
MAXCOM	C		638	N.D.	N.A.		29	N.D.	N.A.		76	N.D.	N.A.		4.5%	N.A.	11.9%	N.A.
MFRISCO	C	27-jul-18	3,804	N.D.	N.A.		1,165	N.D.	N.A.		190	N.D.	N.A.		30.6%	N.A.	5.0%	N.A.
SIMEC	C		7,159	N.D.	N.A.		1,202	N.D.	N.A.		614	N.D.	N.A.		16.8%	N.A.	8.6%	N.A.
▲ SITES	C	18-jul-18	1,400	1,646	17.5%	2.7%	832	1,030	23.8%	2.1%	274	28	N.A.	-403.2%	59.4%	62.6%	N.A.	N.A.
SORIANA	C	27-jul-18	38,609	39,232	1.6%		3,189	3,199	0.3%		1,088	1,145	5.2%		8.3%	8.2%	2.8%	2.9%
TRAXION	C		N.D.	2,167	N.A.		N.D.	328	N.A.		N.D.	77	N.A.		N.A.	15.1%	N.A.	3.6%
VESTA	C	27-jul-18	492	620	25.9%		423	516	21.8%		353	229	-35.0%		86.0%	83.2%	71.6%	37.0%
VITRO	C		10,410	11,307	8.6%		1,891	2,150	13.7%		838	856	2.1%		18.2%	19.0%	8.1%	7.6%
Mediana					10.1%	6.2%			13.7%	13.0%			17.6%	15.6%	19.2%	18.8%	8.1%	8.1%
IPC			1,116,382	1,194,495	7.0%	1.3%	223,477	250,129	11.9%	4.3%	77,275	65,609	-15.1%	-5.2%	20.0%	20.9%	6.9%	5.5%

Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

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	
			2T17	2T18 (e/c)	2T18 (e/c) vs 2T17	2T18 vs 2T18e	2T17	2T18 (e/c)	2T18 (e/c) vs 2T17	2T18 vs 2T18e	2T17	2T18 (e/c)	2T18 (e/c) vs 2T17	2T18 vs 2T18e	2T17	2T18 (e/c)	2T17	2T18 (e/c)
BSMX	C		24,180.5	20,561.7	-15.0%		13,547.4	14,679.0	8.4%		4,608.7	4,662.0	1.2%		1.5%	1.3%	15.3%	15.3%
GENTERA	C	23-jul-18	5,204.4	4,997.8	-4.0%		4,823.7	4,712.0	-2.3%		791.9	654.5	-17.4%		7.9%	5.7%	20.0%	15.0%
GFINBUR	C	27-jul-18	10,520.4	9,952.3	-5.4%		6,463.1	6,284.0	-2.8%		2,864.4	3,689.3	28.8%		3.3%	2.9%	13.4%	13.3%
GFNORTE	C	26-jul-18	26,232.5	21,906.5	-16.5%		15,289.4	17,261.0	12.9%		5,680.3	6,826.5	20.2%		1.7%	2.1%	15.5%	18.4%
R	C		2,802.2	2,202.5	-21.4%	47.9%	1,510.9	1,673.0	10.7%		660.0	765.0	15.9%		2.5%	2.6%	18.9%	19.3%
BBAJIO	C	18-jul-18	3,875.6	4,775.9	23.2%		2,222.0	2,782.1	25.2%		940.6	1,223.3	30.1%		1.6%	N.D.	13.5%	N.D.
CREAL	C	26-jul-18	2,005.0	N.D.	N.A.		- 672.8	N.D.	N.A.		422.6	447.5	5.9%		5.4%	18.3%	N.D.	13.7%
Mediana					-10.2%				9.5%				15.9%					
			74,820.6	64,396.7	-10.5%	3.6%	43,183.6	47,391.1	8.5%	0.0%	15,968.5	18,268.1	15.9%	0.0%				

Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

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 Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	<a href="mailto:crgonzalez@monex.com.mx">crgonzalez@monex.com.mx</a>
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis Económico	T. 5231-0200 Ext. 0669	<a href="mailto:jquirozz@monex.com.mx">jquirozz@monex.com.mx</a>
P. Alessandra Ortiz Rodríguez	Analista Económico	T. 5231-0200 Ext. 0793	<a href="mailto:paortizr@monex.com.mx">paortizr@monex.com.mx</a>
Fernando E. Bolaños S.	Gerente de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0720	<a href="mailto:fbolanos@monex.com.mx">fbolanos@monex.com.mx</a>
J. Roberto Solano Pérez	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4451	<a href="mailto:jrsolano@monex.com.mx">jrsolano@monex.com.mx</a>
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4287	<a href="mailto:vuribeb@monex.com.mx">vuribeb@monex.com.mx</a>
Juan Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	<a href="mailto:jcaudillo@monex.com.mx">jcaudillo@monex.com.mx</a>
César Adrian Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	<a href="mailto:casalinaszg@monex.com.mx">casalinaszg@monex.com.mx</a>

## 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 sociedades que forman parte del grupo (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.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción 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.