

## Reportes al 4T18

11 de Febrero de 2019

Carlos A. González Tabares

- Nuevos reportes incluidos: Gmexico, Gmxt y Oma.
- Hasta ahora ha reportado el 25.7% de la muestra del S&P BMV IPyC.
- Las empresas tendrán para reportar hasta el próximo 27 de febrero.

### Hasta ahora ha reportado el 25.7.0% de la muestra y el 44.4% mejor a lo estimado

Una vez concluido el 4T18, las empresas que cotizan en la BMV tendrán para reportar sus resultados financieros hasta el próximo día 27 de febrero (40 días hábiles después de que finaliza el 4T). Hasta ahora ha reportado el 25.7% de la muestra del S&P's BMV IPyC, de las cuales el 44.4 % han presentado resultados mejor a lo estimado, el 33.3% ha estado en línea y el 22.3% por debajo de lo estimado.

### 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.

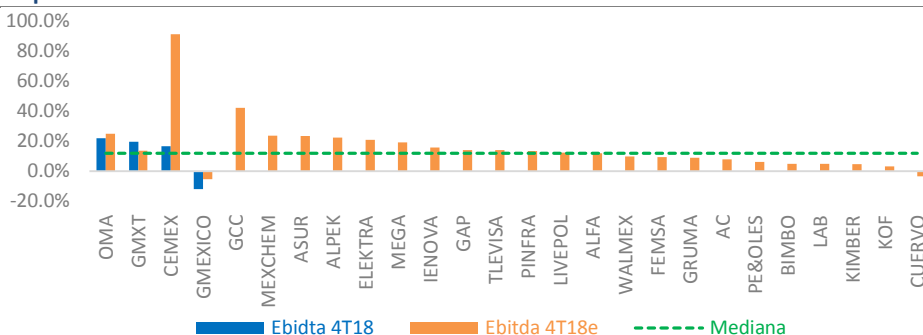
### ¿Cómo leer mejor los reportes?

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 4T18



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 |            |
|-----------|--------------|------------------|-----------|------------|--------------------|---------------|---------|------------|--------------------|---------------|---------------|------------|--------------------|---------------|-----------|------------|---------|------------|
|           |              |                  | 4T17      | 4T18 (e/c) | 4T18 (e/c) vs 4T17 | 4T18 vs 4T18e | 4T17    | 4T18 (e/c) | 4T18 (e/c) vs 4T17 | 4T18 vs 4T18e | 4T17          | 4T18 (e/c) | 4T18 (e/c) vs 4T17 | 4T18 vs 4T18e | 4T17      | 4T18 (e/c) | 4T17    | 4T18 (e/c) |
| AC        | C            | 19-feb-19        | 40,409    | 39,792     | -1.5%              |               | 6,748   | 7,276      | 7.8%               |               | 4,261         | 2,471      | -42.0%             |               | 16.7%     | 18.3%      | 10.5%   | 6.2%       |
| ALFA      | C            | 13-feb-19        | 81,345    | 95,937     | 17.9%              |               | 10,320  | 11,543     | 11.8%              |               | - 590         | 1,756      | N.C.               |               | 12.7%     | 12.0%      | N.C.    | 1.8%       |
| ALPEK     | M            | 13-feb-19        | 25,010    | 34,112     | 36.4%              |               | 2,725   | 3,435      | 26.0%              |               | - 577         | 1,240      | N.C.               |               | 10.9%     | 10.1%      | N.C.    | 3.6%       |
| ALSEA     | M            | 27-feb-19        | 11,616    | 12,140     | 4.5%               |               | 2,358   | 1,857      | -21.2%             |               | 652           | 348        | -46.6%             |               | 20.3%     | 15.3%      | 5.6%    | 2.9%       |
| AMX       | M            | 12-feb-19        | 263,859   | 254,259    | -3.6%              |               | 71,716  | 68,819     | -4.0%              |               | - 11,295      | - 6,588    | N.C.               |               | 27.2%     | 27.1%      | N.C.    | N.C.       |
| ASUR      | M            | 25-feb-19        | 3,048     | 3,562      | 16.9%              |               | 1,938   | 2,391      | 23.4%              |               | 3,114         | 1,369      | -56.0%             |               | 63.6%     | 67.1%      | 102.2%  | 38.4%      |
| BIMBO     | M            | 21-feb-19        | 70,931    | 76,562     | 7.9%               |               | 7,506   | 8,265      | 10.1%              |               | 427           | 619        | 45.0%              |               | 10.6%     | 10.8%      | 0.6%    | 0.8%       |
| ◆ CEMEX   | M            | 07-feb-19        | 65,337    | 69,454     | 6.3%               | -2.6%         | 6,769   | 7,891      | 16.6%              | -39.0%        | - 2,008       | - 743      | N.C.               | -123.9%       | 10.4%     | 11.4%      | N.C.    | N.C.       |
| CUERVO    | C            | 27-feb-19        | 8,338     | 9,522      | 14.2%              |               | 2,058   | 1,986      | -3.5%              |               | 2,902         | 1,046      | -64.0%             |               | 24.7%     | 20.9%      | 34.8%   | 11.0%      |
| ELEKTRA   | T            |                  | 27,087    | 30,430     | 12.3%              |               | 4,060   | 4,908      | 20.9%              |               | 902           | 987        | 9.4%               |               | 15.0%     | 16.1%      | 3.3%    | 3.2%       |
| FEMSA     | M            | 27-feb-19        | 122,502   | 133,978    | 9.4%               |               | 18,545  | 20,266     | 9.3%               |               | - 9,699       | 6,245      | N.C.               |               | 15.1%     | 15.1%      | N.C.    | 4.7%       |
| GAP       | M            | 21-feb-19        | 2,807     | 3,310      | 17.9%              |               | 1,899   | 2,241      | 18.0%              |               | 1,230         | 1,350      | 9.8%               |               | 67.6%     | 67.7%      | 43.8%   | 40.8%      |
| GCC       | C            |                  | 4,505     | 4,553      | 1.1%               |               | 1,049   | 1,490      | 42.0%              |               | 547           | 819        | 49.7%              |               | 23.3%     | 32.7%      | 12.1%   | 18.0%      |
| ◆ GMEXICO | M            | 11-feb-19        | 52,391    | 50,852     | -2.9%              | -3.3%         | 26,071  | 22,980     | -11.9%             | -7.0%         | 2,398         | 1,568      | -34.6%             | -82.4%        | 49.8%     | 45.2%      | 4.6%    | 3.1%       |
| ● GMXT    | M            | 11-feb-19        | 10,863    | 12,136     | 11.7%              | 6.6%          | 3,879   | 4,632      | 19.4%              | 5.2%          | 1,542         | 1,698      | 10.1%              | -1.1%         | 35.7%     | 38.2%      | 14.2%   | 14.0%      |
| GRUMA     | M            | 20-feb-19        | 18,331    | 19,410     | 5.9%               |               | 2,949   | 3,210      | 8.9%               |               | 1,840         | 1,914      | 4.0%               |               | 16.1%     | 16.5%      | 10.0%   | 9.9%       |
| IENOVA    | C            | 18-feb-19        | 5,584     | 6,419      | 15.0%              |               | 2,935   | 3,397      | 15.7%              |               | 697           | 1,833      | 163.0%             |               | 52.6%     | 52.9%      | 12.5%   | 28.5%      |
| KIMBER    | C            |                  | 9,432     | 10,213     | 8.3%               |               | 2,171   | 2,274      | 4.7%               |               | 1,075         | 1,059      | -1.5%              |               | 23.0%     | 22.3%      | 11.4%   | 10.4%      |
| KOF       | M            | 20-feb-19        | 49,793    | 50,620     | 1.7%               |               | 10,444  | 10,785     | 3.3%               |               | - 24,245      | 5,395      | N.C.               |               | 21.0%     | 21.3%      | N.C.    | 10.7%      |
| LAB       | C            | 19-feb-19        | 2,885     | 3,051      | 5.7%               |               | 614     | 644        | 4.9%               |               | 339           | 300        | -11.6%             |               | 21.3%     | 21.1%      | 11.7%   | 9.8%       |
| LALA      | C            | 25-feb-19        | 17,751    | 19,003     | 7.1%               |               | 2,360   | 1,991      | -15.7%             |               | 446           | 635        | 42.4%              |               | 13.3%     | 10.5%      | 2.5%    | 3.3%       |
| LIVEPOL   | M            | 14-feb-19        | 44,546    | 49,036     | 10.1%              |               | 8,383   | 9,407      | 12.2%              |               | 5,636         | 6,037      | 7.1%               |               | 18.8%     | 19.2%      | 12.7%   | 12.3%      |
| MEGA      | C            | 08-feb-19        | 4,467     | 5,020      | 12.4%              |               | 2,001   | 2,382      | 19.0%              |               | 735           | 1,135      | 54.4%              |               | 44.8%     | 47.4%      | 16.5%   | 22.6%      |
| MEXCHEM   | C            | 27-feb-19        | 27,849    | 35,556     | 27.7%              |               | 5,261   | 6,504      | 23.6%              |               | 273           | 4,943      | 1712.6%            |               | 18.9%     | 18.3%      | 1.0%    | 13.9%      |
| ▲ OMA     | M            | 11-feb-19        | 1,480     | 1,742      | 17.7%              | 0.0%          | 999     | 1,217      | 21.8%              | -2.4%         | 625           | 819        | 31.1%              | 13.9%         | 67.5%     | 69.9%      | 42.2%   | 47.0%      |
| PE&OLES   | C            | 27-feb-19        | 22,773    | 23,063     | 1.3%               |               | 8,702   | 9,231      | 6.1%               |               | 2,688         | 1,843      | -31.4%             |               | 38.2%     | 40.0%      | 11.8%   | 8.0%       |
| PINFRA    | C            | 21-feb-19        | 2,587     | 2,876      | 11.2%              |               | 1,604   | 1,820      | 13.4%              |               | 1,317         | 1,384      | 5.1%               |               | 62.0%     | 63.3%      | 50.9%   | 48.1%      |
| TLEVISA   | C            | 21-feb-19        | 26,103    | 27,054     | 3.6%               |               | 8,407   | 9,578      | 13.9%              |               | 563           | 1,638      | 191.0%             |               | 32.2%     | 35.4%      | 2.2%    | 6.1%       |
| WALMEX    | M            | 13-feb-19        | 168,185   | 179,176    | 6.5%               |               | 16,883  | 18,543     | 9.8%               |               | 10,579        | 11,097     | 4.9%               |               | 10.0%     | 10.3%      | 6.3%    | 6.2%       |
| AEROMEX   | C            | 12-feb-19        | 16,842    | 18,593     | 10.4%              |               | 1,920   | 1,442      | -24.9%             |               | 465           | - 229      | N.C.               |               | 11.4%     | 7.8%       | 2.8%    | N.C.       |
| ARA       | C            | 21-feb-19        | 2,203     | 2,272      | 3.2%               |               | 283     | 341        | 20.7%              |               | 229           | 209        | -8.8%              |               | 12.8%     | 15.0%      | 10.4%   | 9.2%       |
| AUTLAN    | C            | 27-feb-19        | 1,765     | 8,577      | 385.8%             |               | 488     | 2,232      | 357.1%             |               | 399           | 975        | 144.6%             |               | 27.7%     | 26.0%      | 22.6%   | 11.4%      |
| AXTEL     | C            | 13-feb-19        | 4,286     | 3,890      | -9.3%              |               | 1,448   | 1,312      | -9.4%              |               | - 923         | 187        | N.C.               |               | 33.8%     | 33.7%      | N.C.    | 4.8%       |
| AZTECA    | C            | 19-feb-19        | 4,005     | 3,601      | -10.1%             |               | 831     | 1,202      | 44.6%              |               | - 1,319       | 605        | N.C.               |               | 20.8%     | 33.4%      | N.C.    | 16.8%      |
| ◆ BACHOCO | C            | 30-ene-19        | 15,033    | 15,421     | 2.6%               | -4.2%         | 1,122   | 916        | -18.4%             | -31.3%        | 1,579         | 795        | -49.7%             | -0.6%         | 7.5%      | 5.9%       | 10.5%   | 5.2%       |
| BOLSA     | C            | 19-feb-19        | 868       | 925        | 6.6%               |               | 445     | 515        | 15.7%              |               | 323           | 352        | 9.1%               |               | 51.3%     | 55.7%      | 37.2%   | 38.1%      |
| CHDRAUI   | C            | 27-feb-19        | 26,113    | 34,834     | 33.4%              |               | 1,597   | 1,863      | 16.7%              |               | 522           | 660        | 26.4%              |               | 6.1%      | 5.3%       | 2.0%    | 1.9%       |
| GCARSO    | C            | 27-feb-19        | 27,693    | 29,452     | 6.4%               |               | 5,822   | 4,904      | -15.8%             |               | 4,532         | 3,593      | -20.7%             |               | 21.0%     | 16.7%      | 16.4%   | 12.2%      |
| GSANBOR   | C            | 25-feb-19        | 16,008    | 16,655     | 4.0%               |               | 2,373   | 2,424      | 2.1%               |               | 1,660         | 1,350      | -18.7%             |               | 14.8%     | 14.6%      | 10.4%   | 8.1%       |
| HOTEL     | C            | 21-feb-19        | 441       | 2,135      | 383.8%             |               | 129     | 694        | 436.4%             |               | - 46          | 176        | N.C.               |               | 29.3%     | 32.5%      | N.C.    | 8.2%       |
| LACOMER   | M            | 20-feb-19        | 4,428     | 5,062      | 14.3%              |               | 442     | 357        | -19.3%             |               | 396           | 158        | -60.1%             |               | 10.0%     | 7.0%       | 8.9%    | 3.1%       |
| MAXCOM    | C            | 26-feb-19        | 448       | 312        | -30.4%             |               | 51      | 33         | -35.6%             |               | - 184         | - 35       | N.C.               |               | 11.4%     | 10.6%      | N.C.    | N.C.       |
| MFRISCO   | T            |                  | 3,641     | 3,590      | -1.4%              |               | 680     | 965        | 42.0%              |               | - 1,868       | 4          | N.C.               |               | 18.7%     | 26.9%      | N.C.    | 0.1%       |
| NEMAK     | C            | 13-feb-19        | 20,694    | 21,466     | 3.7%               |               | 2,986   | 3,353      | 12.3%              |               | 678           | 935        | 37.9%              |               | 14.4%     | 15.6%      | 3.3%    | 4.4%       |
| SIMEC     | C            | 24-abr-19        | 6,808     | 8,447      | 24.1%              |               | 1,083   | 1,225      | 13.1%              |               | - 310         | 552        | N.C.               |               | 15.9%     | 14.5%      | N.C.    | 6.5%       |
| SITES     | C            |                  | 1,559     | 1,676      | 7.5%               |               | 1,571   | 1,065      | -32.2%             |               | 230           | - 29       | N.C.               |               | 100.8%    | 63.6%      | 14.7%   | N.C.       |
| SORIANA   | C            | 22-feb-19        | 41,031    | 42,042     | 2.5%               |               | 3,761   | 3,545      | -5.7%              |               | 1,601         | 1,604      | 0.2%               |               | 9.2%      | 8.4%       | 3.9%    | 3.8%       |
| TRAXION   | C            | 27-feb-19        | 1,862     | 2,498      | 34.2%              |               | 287     | 379        | 31.9%              |               | 224           | 94         | -57.8%             |               | 15.4%     | 15.2%      | 12.0%   | 3.8%       |
| VESTA     | C            | 14-feb-19        | 552       | 651        | 18.1%              |               | 435     | 551        | 26.6%              |               | 213           | 400        | 87.6%              |               | 78.8%     | 84.5%      | 38.6%   | 61.4%      |
| VITRO     | T            |                  | 10,068    | 45,339     | 350.3%             |               | 1,678   | 737        | -56.1%             |               | 838           | 3,920      | 367.6%             |               | 16.7%     | 1.6%       | 8.3%    | 8.6%       |
| VOLAR     | C            | 21-feb-19        | 6,626     | 7,441      | 12.3%              |               | 249     | 287        | 15.1%              |               | 555           | 133        | -76.0%             |               | 3.8%      | 3.9%       | 8.4%    | 1.8%       |
| Mediana   |              |                  |           |            | 7.7%               | -2.6%         |         |            | 12.0%              | -7.0%         |               |            | 6.1%               | -1.1%         | 21.3%     | 21.1%      | 11.0%   | 9.9%       |
| IPC       |              |                  | 1,191,816 | 1,262,837  | 6.0%               | 3.6%          | 241,354 | 250,960    | 4.0%               | 1.6%          | - 3,628       | 54,217     | N.A.               |               | 20.3%     | 19.9%      | -0.3%   | 4.3%       |

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   |            |
|-----------|--------------|------------------|------------------------|------------|--------------------|---------------|-------------------|------------|--------------------|---------------|---------------|------------|--------------------|---------------|------|------------|-------|------------|
|           |              |                  | 4T17                   | 4T18 (e/c) | 4T18 (e/c) vs 4T17 | 4T18 vs 4T18e | 4T17              | 4T18 (e/c) | 4T18 (e/c) vs 4T17 | 4T18 vs 4T18e | 4T17          | 4T18 (e/c) | 4T18 (e/c) vs 4T17 | 4T18 vs 4T18e | 4T17 | 4T18 (e/c) | 4T17  | 4T18 (e/c) |
| ▲ BSMX    | C            | 30-ene-19        | 25,414.8               | 30,488.3   | 20.0%              | 56.8%         | 13,847.3          | 16,202.9   | 17.0%              | 0.3%          | 4,479.5       | 4,590.0    | 2.5%               | -0.6%         | 1.3% | 1.4%       | 15.8% | 16.2%      |
| GENTERA   | C            | 26-feb-19        | 5,256.2                | 5,128.0    | -2.4%              |               | 4,903.6           | 4,779.0    | -2.5%              |               | 357.0         | 686.8      | 92.4%              |               | 6.7% | 16.2%      | 17.5% | N.D.       |
| ● GFINBUR | C            | 31-ene-19        | 11,435.0               | 12,139.1   | 6.2%               | 28.8%         | 7,446.6           | 10,522.2   | 41.3%              | 50.3%         | 6,861.9       | 4,822.2    | -29.7%             | 11.2%         | 3.9% | 3.4%       | 15.9% | 12.1%      |
| ● GFNORTE | C            | 24-ene-19        | 29,580.1               | 39,157.8   | 32.4%              | 55.4%         | 16,639.9          | 19,599.5   | 17.8%              | 0.1%          | 6,482.1       | 10,182.0   | 57.1%              | 14.1%         | 1.8% | 2.0%       | 16.2% | 19.6%      |
| ▲ R       | C            | 28-ene-19        | 3,110.8                | 4,042.5    | 29.9%              | 82.1%         | 1,635.4           | 1,905.1    | 16.5%              | 5.7%          | 773.0         | 860.7      | 11.4%              | 3.2%          | 2.4% | 2.5%       | 19.4% | 19.3%      |
| ● BBAJIO  | C            | 30-ene-19        | 4,364.4                | 5,477.6    | 25.5%              |               | 2,493.0           | 3,067.6    | 23.0%              | 0.3%          | 1,062.4       | 1,381.7    | 30.1%              | 8.0%          | 2.0% | 2.3%       | 18.5% | 19.3%      |
| CREAL     |              |                  | 2,357.5                | 1,613.0    | -31.6%             |               | 712.7             | N.D.       | N.C.               |               | 439.0         | 510.0      | 16.2%              |               | 4.3% | N.D.       | 12.5% | N.D.       |
| Mediana   |              |                  |                        |            | 20.0%              | 56.1%         |                   |            | 17.4%              | 3.0%          |               |            | 11.4%              | 7.2%          |      |            |       |            |
|           |              |                  | 81,518.8               | 98,046.3   | 21.9%              | 46.8%         | 46,253.1          | 56,076.3   | 20.5%              | 9.8%          | 20,454.8      | 23,033.4   | 24.8%              | 9.1%          |      |            |       |            |

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>       |
| Marcos Daniel Arias Novelo     | Analista Económico                         | T. 5230-0200 Ext. 4186 | <a href="mailto:mdariasn@monex.com.mx">mdariasn@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>         |
| B. Jimena Colín Fernández      | Analista Bursátil                          | T. 5231-0200 Ext. 0710 | <a href="mailto:bjcolinf@monex.com.mx">bjcolinf@monex.com.mx</a>       |
| Brian Rodríguez Ontiveros      | Analista Bursátil                          | T. 5230-0200 Ext. 4195 | <a href="mailto:brodriguez1@monex.com.mx">brodriguez1@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>     |
| José Enrique Estefan Cassereau | Analista Bursátil Jr.                      | T. 5230-0200 Ext. 0637 | <a href="mailto:jeestefanc@monex.com.mx">jeestefanc@monex.com.mx</a>   |
| César Adrian Salinas Garduño   | Analista de Sistemas de Información        | T. 5230-0200 Ext. 4790 | <a href="mailto:casalinasg@monex.com.mx">casalinasg@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.