

3T14 | Estimados Trimestrales

Octubre 2014

3T14... Un atisbo de un futuro mejor

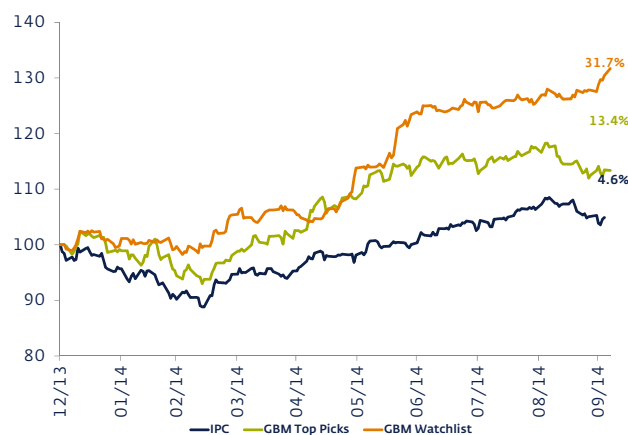
Estamos anticipando que los ingresos crecerán en el rango de un dígito medio, ya que nuestra muestra deberá empezar a beneficiarse de una recuperación moderada en el entorno de consumo, aunada a una mejoría dentro de nuestra muestra industrial en términos trimestrales.

La rentabilidad deberá mejorar sobre una base trimestral, ya que un número considerable de empresas de nuestra muestra ha logrado mejorar sus márgenes a través de incrementos en precios a lo largo del año e inclusive algunas de ellas han apoyado a su estructura de costos con el abaratamiento de sus principales insumos.

La utilidad neta deberá reducirse en términos anuales, a causa sobre todo de algunos efectos no recurrentes, como la pérdida que estamos estimando TLEVISA enfrentará por la venta de Lusacell, así como por el impacto de algunas pérdidas financieras ocasionadas por el tipo de cambio.

Por lo anterior, reiteramos nuestra convicción de que la mejor forma de participar en el mercado mexicano es a través de una selección de acciones, con un enfoque en empresas con balance sólido y robusta generación de flujo libre de efectivo, valuaciones atractivas, ventajas competitivas y creación de valor a largo plazo para los accionistas.

Top-picks y Watchlist de GBM vs. IPC

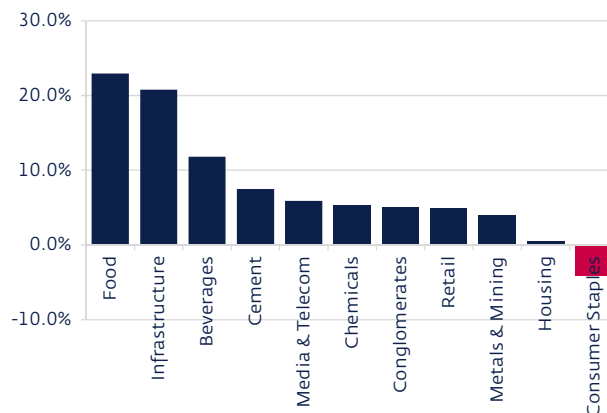


Resultados Esperados Muestra GBM

	3T13	3T14e	% Var a/a
Ventas	768,425	825,389	7.4%
Utilidad operativa	104,940	108,411	3.3%
UAFIDA	153,516	163,289	6.4%
Utilidad neta	55,201	52,650	-3.1%
Margen operativo	13.7%	13.1%	
Margen UAFIDA	20.0%	19.8%	
Margen neto	7.2%	6.4%	

	Pre	Post
VE/FO	10.2x	10.1x
P/U	21.2x	21.4x

Crecimiento UAFIDA 3T14 de la Muestra GBM



3T14 | Estimados Trimestrales

Octubre 2014

Muestra GBM

Company	Revenues			Op Profit			EBITDA			Net Income			EV/EBITDA		P/E		Price
	3Q13	3Q14e	YOY%	3Q13	3Q14e	YOY%	3Q13	3Q14e	YOY%	3Q13	3Q14e	YOY%	PRE	POST	PRE	POST	
AC	15,851	16,186	2.1%	2,748	3,047	10.9%	3,382	3,752	10.9%	1,721	1,891	9.9%	13.4x	12.8x	24.8x	24.2x	P\$94.11
CULTIBA	8,514	8,529	0.2%	254	235	-7.4%	828	819	-1.0%	41	48	18.6%	14.0x	13.9x	N.A.	N.A.	P\$23.27
FEMSA	63,977	72,159	12.8%	7,267	8,344	14.8%	9,726	11,010	13.2%	4,478	4,112	-8.2%	13.4x	12.9x	29.9x	30.6x	P\$124.99
KOF	37,494	42,739	14.0%	5,060	5,960	17.8%	6,807	7,862	15.5%	2,954	2,681	-9.2%	11.1x	10.6x	25.8x	26.5x	P\$137.21
Beverages	88,341	96,874	9.7%	10,268	11,626	13.2%	13,935	15,581	11.8%	6,240	6,051	-3.0%	12.6x	12.1x	28.3x	28.7x	
CEMEX	52,767	55,945	6.0%	6,120	6,633	8.4%	9,802	10,534	7.5%	-2,040	-120	N.A.	13.2x	12.9x	N.A.	N.A.	P\$16.89
Cement	52,767	55,945	6.0%	6,120	6,633	8.4%	9,802	10,534	7.5%	-2,040	-120	N.A.	13.2x	12.9x	N.A.	N.A.	
CYDSASA	1,346	1,358	0.9%	152	233	54.1%	204	312	52.8%	123	172	40.1%	20.9x	18.9x	41.5x	37.8x	P\$34.49
MEXCHEM	17,508	17,781	1.6%	2,051	1,836	-10.5%	2,992	3,051	2.0%	-814	698	N.A.	12.9x	13.5x	235.3x	58.9x	P\$55.93
Chemicals	18,853	19,138	1.5%	2,203	2,069	-6.1%	3,196	3,364	5.2%	-691	870	N.A.	13.5x	13.9x	138.3x	54.3x	
ALFA	52,477	61,803	17.8%	4,366	4,975	13.9%	6,367	7,151	12.3%	2,215	2,486	12.2%	13.6x	13.1x	33.2x	31.9x	P\$44.95
GCARSO	20,892	19,764	-5.4%	2,178	1,899	-12.8%	2,587	2,349	-9.2%	8,694	1,294	-85.1%	19.0x	20.8x	13.3x	29.2x	P\$78.34
GISSA	2,122	2,359	11.2%	136	174	28.2%	226	272	20.4%	92	129	40.5%	9.2x	9.6x	28.9x	26.3x	P\$33.53
KUO	6,166	6,662	8.0%	394	477	21.3%	590	702	18.9%	262	190	-27.6%	7.9x	7.6x	12.6x	13.5x	P\$30.99
VITRO	5,602	5,816	3.8%	931	800	-14.1%	1,391	1,249	-10.2%	407	317	-22.0%	7.3x	7.4x	22.0x	24.8x	P\$35.96
Conglomerates	87,260	96,404	10.5%	8,005	8,326	4.0%	11,161	11,722	5.0%	11,670	4,416	-62.2%	13.9x	18.6x	19.9x	29.2x	
KIMBER	7,238	7,278	0.5%	1,783	1,506	-15.5%	2,176	1,921	-11.7%	1,135	945	-16.7%	13.3x	13.9x	24.0x	25.1x	P\$31.15
LAB	3,067	3,625	18.2%	781	906	16.0%	796	930	16.8%	462	526	13.7%	12.5x	11.9x	19.2x	18.6x	P\$33.11
Consumer Staples	10,305	10,902	5.8%	2,564	2,412	-5.9%	2,972	2,851	-4.1%	1,598	1,471	-7.9%	13.1x	13.7x	22.6x	23.1x	
BACHOCO	9,437	10,361	9.8%	373	1,341	259.3%	562	1,548	175.5%	353	979	177.0%	8.2x	6.6x	24.0x	17.4x	P\$66.09
BAFAR	1,982	2,160	9.0%	127	156	22.2%	177	210	18.1%	83	127	53.7%	14.5x	14.0x	24.2x	21.8x	P\$32.03
BIMBO	45,152	50,755	12.4%	3,414	4,113	20.5%	4,818	5,720	18.7%	1,983	1,983	29.8%	15.1x	14.3x	36.4x	33.3x	P\$38.82
GRUMA	12,588	12,443	-1.2%	1,364	1,323	-3.0%	1,735	1,825	5.2%	654	831	27.0%	11.1x	10.8x	13.7x	13.2x	P\$143.77
HERDEZ	3,283	3,408	3.8%	438	485	10.8%	506	559	10.5%	157	191	21.7%	17.2x	16.6x	26.6x	25.1x	P\$35.91
LALA	11,101	11,436	3.0%	1,125	1,168	3.8%	1,358	1,396	2.8%	900	868	-3.6%	13.7x	13.5x	25.1x	25.3x	P\$32.36
Food	83,544	90,563	8.4%	6,841	8,584	25.5%	9,157	11,258	22.9%	3,674	4,978	35.5%	13.4x	12.6x	25.4x	23.4x	
ARA	1,326	1,322	-0.3%	116	112	-3.5%	202	203	0.5%	91	84	-8.0%	11.4x	11.6x	21.1x	21.5x	P\$6.25
Housing	1,326	1,322	-0.3%	116	112	-3.5%	202	203	0.5%	91	84	-8.0%	11.4x	11.6x	21.1x	21.5x	
ICA	9,063	9,595	5.9%	1,161	1,280	10.3%	1,547	1,733	12.1%	-149	-450	N.A.	11.4x	9.8x	24.1x	N.A.	P\$23.49
OHLMEX	3,193	4,406	38.0%	2,596	2,659	2.4%	495	733	48.1%	1,366	1,282	-6.1%	41.0x	47.4x	11.8x	12.0x	P\$37.06
PINFRA	1,421	1,492	5.0%	827	930	12.4%	923	1,028	11.4%	520	615	18.3%	21.5x	20.9x	32.6x	31.4x	P\$182.92
Infrastructure	12,256	14,001	14.2%	3,757	3,939	4.8%	2,042	2,467	20.8%	697	218	-68.8%	20.6x	17.8x	13.0x	15.0x	
AMX	194,221	211,895	9.1%	37,795	38,594	2.1%	63,318	67,061	5.9%	16,384	21,005	28.2%	6.3x	6.2x	17.6x	16.4x	P\$16.83
AXTEL	2,630	2,676	1.7%	-62	-90	N.A.	737	739	0.2%	-66	-213	N.A.	4.1x	4.2x	N.A.	N.A.	P\$3.69
AZTECA	3,016	3,033	0.6%	682	680	-0.3%	836	825	-1.3%	330	289	-12.6%	7.3x	7.0x	16.9x	17.5x	P\$6.93
MEGA	2,475	2,798	13.1%	704	770	9.4%	1,095	1,226	11.9%	566	601	6.3%	11.4x	11.0x	23.4x	23.1x	P\$62.93
TELEvisa	18,763	19,626	4.6%	5,074	5,426	6.9%	7,565	8,033	6.2%	2,389	-1,236	-151.7%	11.9x	11.8x	32.9x	60.7x	P\$92.65
Media & Telecom	221,105	240,028	8.6%	44,194	45,380	2.7%	73,550	77,884	5.9%	19,604	20,445	4.3%	6.9x	6.8x	19.6x	19.4x	
GMEXICO	30,481	31,713	4.0%	10,357	9,649	-6.8%	13,005	13,464	3.5%	5,873	5,349	-8.9%	9.3x	9.2x	14.6x	15.0x	P\$44.78
ICH	6,836	8,003	17.1%	314	390	24.1%	629	710	13.0%	383	388	1.2%	13.1x	12.9x	20.8x	20.7x	P\$73.09
Metals & Mining	37,317	39,716	6.4%	10,671	10,039	-5.9%	13,634	14,174	4.0%	6,256	5,736	-8.3%	9.5x	9.4x	15.0x	15.3x	
ALSEA	4,082	5,970	46.2%	305	368	20.6%	546	700	28.2%	184	201	9.4%	22.1x	22.1x	65.8x	64.1x	P\$42.20
CHDRAUI	16,173	16,919	4.6%	738	781	5.8%	989	1,013	2.4%	381	366	-4.0%	12.8x	12.6x	26.9x	27.2x	P\$45.90
COMERCI	12,745	13,065	2.5%	834	856	2.7%	1,118	1,147	2.6%	549	596	8.5%	13.2x	13.0x	14.4x	14.2x	P\$49.87
FRAGUA	7,135	7,895	10.7%	315	374	18.6%	398	476	19.7%	213	248	16.4%	12.5x	12.1x	23.8x	23.0x	P\$246.02
GFAMSA	3,609	3,618	0.3%	335	291	-13.3%	402	364	-9.6%	136	41	-69.6%	16.3x	16.9x	12.1x	15.4x	P\$12.14
GSANBOR	8,933	9,061	1.4%	903	845	-6.4%	1,080	1,053	-2.6%	620	539	-13.2%	9.2x	9.2x	17.9x	18.4x	P\$22.42
LIVEPOL	15,790	17,432	10.4%	1,802	1,963	8.9%	2,230	2,433	9.1%	1,240	1,282	3.3%	17.8x	17.5x	27.7x	27.6x	P\$156.05
SORIANA	25,404	24,753	-2.6%	1,244	1,011	-18.7%	1,669	1,495	-10.4%	799	712	-11.0%	11.1x	11.3x	26.8x	27.6x	P\$44.65
WALMEX	101,271	106,197	4.9%	7,374	7,722	4.7%	9,551	10,009	4.8%	5,295	5,366	1.3%	14.1x	14.0x	21.0x	21.0x	P\$32.86
Retail	195,143	204,911	5.0%	13,851	14,210	2.6%	17,982	18,689	3.9%	9,418	9,351	-0.7%	14.2x	14.1x	22.5x	22.5x	
AEROMEX	10,468	11,017	5.2%	1,000	421	-58.0%	2,297	1,909	-16.9%	495	86	-82.6%	6.5x	7.1x	13.3x	21.1x	P\$20.00
ASUR	1,310	1,780	35.9%	700	764	9.2%	806	873	8.3%	511	568	11.2%	16.6x	16.2x	22.0x	21.5x	P\$175.01
CIDMEGA	310	331	6.8%	5	10	91.1%	37	39	6.4%	-12	23	N.A.	11.8x	11.7x	15.1x	12.1x	P\$31.00
GAP	1,319	1,293	-2.0%	590	625	6.1%	809	848	4.8%	465	480	3.2%	13.7x	13.4x	20.3x	20.2x	P\$91.18
OMA	869	1,068	22.8%	352	416	18.3%	444	511	15.3%	227	248	9.2%	16.6x	16.1x	20.0x	19.7x	P\$60.52
Transportation	14,276	15,488	8.5%	2,647	2,236	-15.5%	4,393	4,181	-4.8%	1,686	1,406	-16.6%	11.2x	11.5x	19.7x	20.5x	
Company	Interest Income			NIM			Provisions			Net Income			P/BV		P/E		Price
	3Q13	3Q14e	YOY%	3Q13	3Q14e	YOY%	3Q13	3Q14e	YOY%	3Q13	3Q14e	YOY%	PRE	POST	PRE	POST	
ACTINVR	532	622															

3T14 | Estimados Trimestrales

Octubre 2014



Declaraciones importantes:

El o los analistas que participan en la creación de este documento declaran por este medio que las opiniones expresadas en dicho documento, son opiniones propias y que no han recibido ni recibirán, directa o indirectamente, compensación alguna por expresar recomendaciones o puntos de vista específicos dentro de este reporte.

Este reporte ha sido preparado por GBM y está sujeto a cambios sin previo aviso. GBM y sus empleados no están bajo ninguna obligación de actualizar o rectificar la información contenida en este documento.

Este reporte se hace con fines meramente informativos, basados en información disponible al público, que consideramos confiable, pero cuya exactitud y totalidad no pueden ser garantizadas. GBM no ofrece garantía implícita o explícita alguna de que dicha información sea exacta o completa y, por ende, GBM y sus empleados no podrán ser objeto de reclamaciones relacionadas.

La información y los análisis contenidos en este documento no pretenden ofrecer asesoría fiscal, legal o de inversión y podrían no adecuarse a las circunstancias específicas del lector. Cada inversionista deberá determinar por sí mismo si una inversión en cualquiera de los valores mencionados en este documento es adecuada y deberá consultar a sus propios asesores fiscales, legales, de inversión u otros, para determinarlo.

Este reporte puede mencionar varios valores, algunos de los cuales podrían no calificar para venta en algunos países o estados y por ende, no ser ofrecidos a los inversionistas de dichos países o estados.

Este reporte no podrá ser reproducido, reimpresso, vendido o distribuido en su totalidad o en parte sin autorización escrita de GBM.