

¡BursaTris! 3T14

FUNO: MANTIENE DINAMISMO

GRUPO FINANCIERO



RESULTADOS

Fibra Uno (BMV: **FUNO11**) dio a conocer sus resultados financieros del 3T14. Los ingresos totales y NOI del periodo mostraron incrementos de 90% y 79%, respectivamente. Los resultados fueron mixtos respecto a nuestros estimados, en línea y por debajo, respectivamente. **Funo es uno de nuestras emisoras Favoritas con un Precio Objetivo 2015 de P\$56, que implica un rendimiento del 24% vs 15% del IPyC para el mismo periodo. La emisora tiene una sobre ponderación en el Portafolio BX+CAP.**

PREPARÁNDOSE PARA UN BUEN CIERRE DE 2014

Confirmamos nuestra visión positiva de la Compañía ya que cuenta con el programa de adquisiciones más atractivo dentro del universo de Fibras lo cual se ha venido y se seguirá traduciendo en crecimientos atractivos. A continuación destacamos tres puntos del reporte y de la llamada de resultados de la compañía realizada el día de hoy:

- 1) **Margen NOI 85% sobre rentas.** La contracción del margen NOI se debió a elementos no recurrentes (ajuste contable) durante el trimestre y deberá normalizarse hacia el 85% objetivo. La compañía también indicó que los márgenes de 2013 fueron excepcionalmente altos.
- 2) **Incremento en la demanda de espacios disponibles.** Funo espera una aceleración en la ocupación de espacios disponibles en todos los segmentos, principalmente edificios de oficinas en la Ciudad de México que están próximos a ocuparse. De esta forma, la tasa de ocupación del portafolio consolidado tendería elevarse a un rango de entre 96%-97% (+2ppt vs.3T14) al cierre de 2014.
- 3) **Adquisiciones en puerta.** La administración de la Fibra continúa trabajando en identificar opciones de inversión. Estimaron que durante el 4T podrían concretarse al menos dos nuevos portafolios. También podrían cerrarse propiedades del portafolio R-15 (13 propiedades).

DETRÁS DE LOS NÚMEROS DEL 3T14

Los ingresos por arrendamiento estuvieron ligeramente por debajo de nuestros estimados. Al parecer, las recientes adquisiciones hechas por la FIBRA durante el trimestre no contribuyeron aún en la generación de ingresos. No obstante, el incremento de 90% refleja la amplia capacidad de la Fibra para ejecutar adquisiciones con retornos y en mercados atractivos.

La tasa de ocupación del portafolio se mantuvo en 94.6% prácticamente sin cambios vs 2T14. A unidades comparables, los ingresos aumentaron 13.5%a/a impulsados por el segmento industrial que mostró incrementos de 12% en SBA y 13% en tarifas.

IMPACTO DE LA NOTA	Positivo
PRECIO OBJETIVO 2015 (\$PO)	56.00
POTENCIAL \$PO	23.8%
POTENCIAL IPyC	14.9%
PESO EN EL PTBBX+ (BX+ CAP)	5.0%
PESO EN IPyC	0.0%
VAR PRECIO EN EL AÑO	8.2%
VAR IPyC EN EL AÑO	2.3%

Marco Medina Z.

mmedinaz@vepormas.com.mx
5625 1453

Octubre 24, 2013



OBJETIVO DE LA NOTA

Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos.



TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA: ¡Un Tris!



Los márgenes operativos estuvieron presionados por los gastos no recurrentes ya mencionados.

Fibra Uno - Resultados 3T14

Concepto	3T14	3T13	Var. %	3T14e	Var. vs. Est.
Ingresos totales	2,020	1,061	90%	2,113	-4%
NOI	1,614	904	79%	1,785	-10%
FFO	1,174	934	26%	1,295	-9%
Margen NOI	79.9%	85.2%	-5.3 ppt	84.5%	-4.6 ppt
Margen FFO	59.4%	75.9%	-16.5 ppt	75.2%	-15.8 ppt

Fuente: Con información de la Compañía/ BX+

DIVIDENDO 3T14: 0.4976 por CBFI. YIELD 1.1%

La Fibra pagará un dividendo correspondiente a los resultados del 3T14 de P\$0.4976 por CBFI ó un monto equivalente de P\$1,432mn. Considerando el precio actual (P\$45.2 por CBFI) el dividend yield sería 1.1% ó 4.4% anual. La distribución del periodo muestra un incremento de 10% a/a y 24%/t.



FUNO 3T 14											Sector:	
Información Bursátil												
Precio 24-oct-2014	\$	44.99			Valor de Cap. (millones P\$)	\$	129,499		No. Acciones (millones)	2,878.4		
					Valor de Cap. (millones USD)	\$	9,564		% Acc.en Mdo. (Free Float)	75.7%		
									Acciones por ADR	N.A.		
	3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)	
Estado de Resultados Trimestral (Millones de pesos)												
	(A)	(B)	(C)	(C)	(C)	(C)	(C)	(C)	(C)	%	%	
Ventas Netas	722.3	470.1	710.2	949.1	1,061.1	1,183.6	1,697.9	1,982.1	2,020.1	90.4	1.9	
Cto. de Ventas	145.8											
Utilidad Bruta	576.5	470.1	710.2	949.1	1,061.1	1,183.6	1,697.9	1,982.1	2,020.1	90.4	1.9	
Gastos Oper. y PTU		216.0	171.1	227.8	256.1	309.4	477.4	785.7	821.2	220.7	4.5	
EBITDA*	576.5	254.0	539.1	721.3	805.1	874.2	1,363.0	1,196.4	1,199.0	48.9	0.2	
Depreciación							48.7					
Utilidad Operativa	576.5	254.0	539.1	721.3	805.1	874.2	1,220.6	1,196.4	1,199.0	48.9	0.2	
CIF	153.9		305.7	(296.0)	71.8	(134.7)	(460.9)	(251.8)	(1,131.1)	PN	NN	
Intereses Pagados	48.0	117.3	84.0	242.5	115.0	316.0	510.8	563.2	488.2	324.4	(13.3)	
Intereses Ganados	201.9	21.8	123.0	194.7	214.0	189.1	3.7	65.0	201.1	(6.0)	209.3	
Perd. Cambio			266.7				101.8	333.2			NS	
Otros		95.5		(248.2)	(27.2)	(7.8)	(55.6)	(86.8)	(844.0)	NN	NN	
Utilidad después de CIF	730.4	254.0	844.8	425.3	876.9	739.5	759.6	944.5	67.8	(92.3)	(92.8)	
Subs. No Consol.	299.5											
Util. Antes de Impuestos	1,029.9	254.0	844.8	425.3	876.9	739.5	759.6	944.5	67.8	(92.3)	(92.8)	
Impuestos												
Part. Extraord.												
Interés Minoritario												
Utilidad Neta Mayoritaria	430.9	90.0	844.8	425.3	876.9	739.5	759.6	944.5	67.8	(92.3)	(92.8)	
Márgenes Financieros												
Margen Operativo	79.82%	54.04%	75.91%	76.00%	75.87%	73.86%	71.88%	60.36%	59.35%	(16.52pp)	(1.01pp)	
Margen EBITDA*	79.82%	54.04%	75.91%	76.00%	75.87%	73.86%	80.27%	60.36%	59.35%	(16.52pp)	(1.01pp)	
Margen Neto	59.66%	19.15%	118.95%	44.81%	82.63%	62.48%	44.74%	47.65%	3.36%	(79.28pp)	(44.30pp)	
Información Trimestral por acción												
EBITDA* por Acción	0.37	0.16	0.34	0.46	0.45	0.48	0.75	0.63	0.42	-6.84	-34.08	
Utilidad Neta por Acción	0.27	0.06	0.54	0.27	0.49	0.41	0.42	0.50	0.02	-95.16	-95.28	
Información Trimestral en Dólares y por ADR. (En caso de no tener ADR, se presenta la información únicamente en dólares)												
EBITDA*	0.03	0.01	0.03	0.04	0.03	0.04	0.06	0.05	0.03	-8.72	-36.22	
Utilidad Neta	0.02	0.00	0.04	0.02	0.04	0.03	0.03	0.04	0.00	-95.26	-95.43	
	3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)	
Balance General (Millones de pesos)												
	(A)	(B)	(C)	(C)	(C)	(C)	(C)	(C)	(C)	%	%	
Activo Circulante		3,784.8			6,700.2	6,244.5	33,642.5	29,325.3		NS	-12.83	
Disponible	14,005.3	360.6			1,364.5	996.9	936.8	535.3		-96.62	-42.86	
Cientes y Cts.xCob.		1,718.1			4,594.1	4,865.9	1,394.9	4,305.6		NS	208.67	
Inventarios												
Otros Circulantes		19.1			17.7	56.9	1,797.1	76.0		NS	-95.77	
Activos Fijos Netos	74,718.8	29,853.5		67,327.1	88,905.7	91,481.7	102,034.3	104,385.7		55.04	2.30	
Otros Activos		158.6			5,724.1	5,417.3	4,836.5	5,105.6		NS	5.56	
Activos Totales	74,718.8	33,796.9		67,327.1	101,330.0	103,143.5	140,513.3	138,816.6		106.2	(1.2)	
Pasivos a Corto Plazo		1,281.5			15,352.4	7,013.3	6,297.3	5,795.3		NS	-7.97	
Proveedores		468.1			8,187.5	2,354.8	2,914.4	3,411.1		NS	17.05	
Cred. Banc. y Burs		669.6			7,032.0	4,512.2	2,880.0	2,171.8		NS	-24.59	
Impuestos por pagar												
Otros Pasivos c/Costo	371.9	1,041.5		39.3						NS	-57.77	
Otros Pasivos s/Costo		143.8			132.9	146.3	502.9	212.4		NS	-2.65	
Pasivos a Largo Plazo		8,490.7			27,763.4	33,817.5	33,849.3	32,952.4		NS	-2.83	
Cred. Banc. Y Burs		8,255.3			27,270.4	33,374.3	33,326.4	32,382.8		NS	NN	
Otros Pasivos c/Costo		(0.0)			(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)		NS		
Otros Pasivos s/Costo												
Otros Pasivos no circulantes		235.4			493.0	443.2	522.9	569.6		NS	8.94	
Pasivos Totales	11,865.2	9,772.2		3,151.4	43,115.8	40,830.8	40,146.5	38,747.7		NR	(3.5)	
Capital Mayoritario	62,853.6	24,024.7		51,886.7	58,214.2	62,312.7	100,366.7	100,068.9		92.86	-0.30	
Capital Minoritario												
Capital Consolidado	62,853.6	24,024.7		51,886.7	58,214.2	62,312.7	100,366.7	100,068.9		92.86	-0.30	
Pasivo y Capital	74,718.8	33,796.9		55,038.2	101,330.0	103,143.5	140,513.3	138,816.6		152.2	(1.2)	
	3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)	
Razones Financieras												
	(A)	(B)	(C)	(C)	(C)	(C)	(C)	(C)	(C)	%	%	
Flujo de Efectivo	1,029.9	254.0			876.9	739.5	722.9	659.3	67.8	-92.27	-89.71	
Flujo Efectivo / Cap.Cont.	1.64%	1.06%			1.69%	1.27%	1.16%	0.66%	0.07%	(1.62pp)	(0.59pp)	
Tasa Efectiva de Impuestos										NS	NS	
(Act.Circ. - Inv.) / Pas.Circ.		2.95x				0.44x	0.89x	5.34x	5.06x	NS	-5.28	
EBITDA* / Activo Total	2.08%	5.15%	15.63%	18.98%	3.27%	4.35%	5.74%	5.27%	4.79%	1.52pp	(0.48pp)	
Deuda Neta / EBITDA*	2.29x	8.13x	(0.08x)		(3.40x)	5.60x	4.79x	6.28x	3.47x	NP	-27.59	
Deuda Neta / Cap. Cont.	-21.69%	39.98%			-30.42%	56.58%	59.20%	35.14%	34.00%	64.42pp	(1.14pp)	

**FUNO****Cifras Acumuladas**

	3T 13	%	3T 14	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	2,720.5	100.0%	5,700.2	100.0%	109.5%
Cto. de Ventas					
Utilidad Bruta	2,720.5	100.0%	5,700.2	100.0%	109.5%
Gastos Oper. y PTU	655.0	24.1%	2,084.3	36.6%	218.2%
EBITDA*	2,065.5	75.9%	4,063.4	71.3%	96.7%
Depreciación			353.9	6.2%	NS
Utilidad Operativa	2,065.5	75.9%	3,615.9	63.4%	75.1%
CIF Neto	81.5	3.0%	(1,843.9)	-32.3%	PN
Intereses Pagados	441.6	16.2%	1,562.2	27.4%	253.8%
Intereses Ganados	531.7	19.5%	269.8	4.7%	-49.3%
Perd. Cambio	(8.7)	-0.3%	(397.8)	-7.0%	NN
Otros			(153.7)	-2.7%	NS
Utilidad después CIF	2,147.0	78.9%	1,772.0	31.1%	-17.5%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	2,147.0	78.9%	1,772.0	31.1%	-17.5%
Impuestos					
Part. Extraord.					
Interés Minoritario					
Utilidad Neta Mayoritaria	2,147.0	78.9%	1,772.0	31.1%	-17.5%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

Fjo. Neto de EMO.	2,147.0	78.9%	2,470.0	43.3%	15.0%
-------------------	---------	-------	---------	-------	-------

	3T 13	%	3T 14	%	Var. %
Balance General (Millones de pesos)					
Activo Circulante			29,325.3	21.1%	NS
Disponible	15,823.5	23.5%	535.3	0.4%	-96.6%
Clientes y Cts.xCob.			4,305.6	3.1%	NS
Inventarios					
Otros Circulantes			76.0	0.1%	NS
Activos Fijos Netos	67,327.1	100.0%	104,385.7	75.2%	55.0%
Otros Activos			5,105.6	3.7%	NS
Activos Totales	67,327.1	100.0%	138,816.6	100.0%	106.2%
Pasivos a Corto Plazo			5,795.3	4.2%	NS
Proveedores			3,411.1	2.5%	NS
Cred. Banc y Burs			2,171.8	1.6%	NS
Impuestos por pagar					
Otros Pasivos c/Costo	39.3	0.1%			NS
Otros Pasivos s/Costo	(39.3)	-0.1%	212.4	0.2%	NP
Pasivos a Largo Plazo			32,952.4	23.7%	NS
Cred. Banc y Burs			32,382.8	23.3%	NS
Otros Pasivos c/Costo					NS
Otros Pasivos s/Costo					
Otros Pasivos no Circulantes			569.6	0.4%	NS
Pasivos Totales	3,151.4	4.7%	38,747.7	27.9%	NR
Capital Mayoritario	51,886.7	77.1%	100,068.9	72.1%	92.9%
Capital Minoritario					
Capital Consolidado	51,886.7	77.1%	100,068.9	72.1%	92.9%
Pasivo y Capital	55,038.2	81.7%	138,816.6	100.0%	152.2%

Cifras Trimestrales

	3T 13	%	3T 14	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	1,061.1	100%	2,020.1	100%	90.4%
Cto. de Ventas					
Utilidad Bruta	1,061.1	100.0%	2,020.1	100.0%	90.4%
Gastos Oper. y PTU	256.1	24.1%	821.2	40.6%	220.7%
EBITDA*	805.1	76%	1,199.0	59%	48.9%
Depreciación					
Utilidad Operativa	805.1	75.9%	1,199.0	59.4%	48.9%
CIF Neto	71.8	6.8%	-1,131.1	-56.0%	PN
Intereses Pagados	115.0	10.8%	488.2	24.2%	324.4%
Intereses Ganados	214.0	20.2%	201.1	10.0%	-6.0%
Perd. Cambio					
Otros	-27.2	-2.6%	-844.0	-41.8%	NN
Utilidad después CIF	876.9	82.6%	67.8	3.4%	-92.3%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	876.9	82.6%	67.8	3.4%	-92.3%
Impuestos					
Part. Extraord.					
Interés Minoritario					
Utilidad Neta Mayoritaria	876.9	82.6%	67.8	3.4%	-92.3%

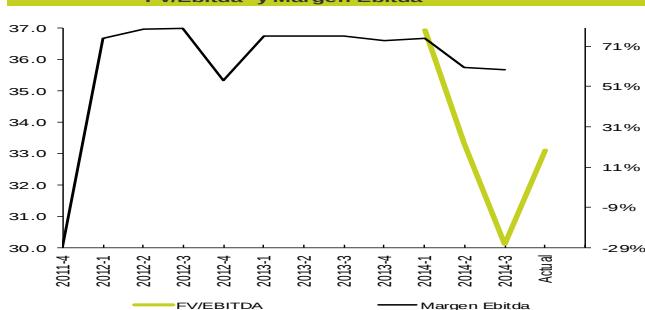
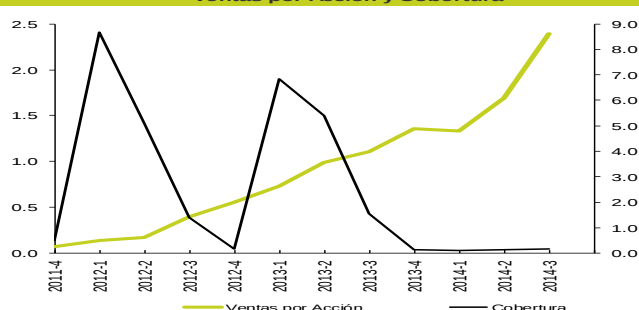
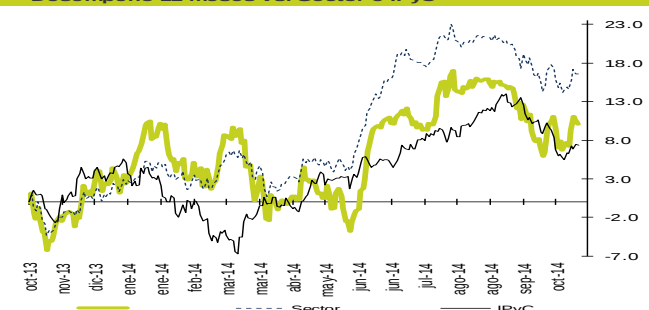
Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

Fjo. Neto de EMO.	67.8	6.4%	67.8	3.4%	
-------------------	------	------	------	------	--

	3T 13	3T 14	Var. %
Razones Financieras			
Act. Circ. / Pasivo CP		5.06x	NS
Pas.Tot. - Caja / Cap. Cont.	(0.24x)	0.38x	NP
EBITDA* / Cap. Cont.	4.47%	4.93%	0.46pp
EBITDA* / Activo Total	3.27%	4.79%	1.52pp
Cobertura Interes	(22.91x)	3.07x	NP
Estructura de Deuda (Pas.CP / Pas.Tot)		14.96%	14.96pp
Cobertura (Liquidez)	1.56x	0.16x	-89.70%
Pasivo Moneda Ext.			
Tasa de Impuesto			
Deuda Neta / EBITDA*	(3.40x)	3.47x	NP

Valuación. (Información 12 meses)

Datos por Acción (Pesos)		Actual (12m)	12m Trim. Ant.		Var.		
UPA		0.87		0.85	2.78%		
EBITDA*		1.72		1.25	36.69%		
UOPA		1.56		1.14	36.43%		
FEPA		0.87		0.83	4.06%		
VLA		34.77		34.87	-0.30%		
Múltiplos	Actual	Sector	Var.	Trim. Ant.	Var.	Prom. 3A	Var.
P/U	51.56x	37.91x	36.01%	52.99x	-2.70%	32.34x	59.46%
FV/Ebitda*	33.12x			45.27x	-26.84%	34.32x	-3.52%
P/UO	28.84x	27.52x	4.81%	39.35x	-26.70%	27.33x	5.51%
P/FE	51.90x	29.37x	76.68%	54.00x	-3.90%	30.71x	68.98%
P/VL	1.29x	1.61x	-19.46%	1.29x	0.30%	1.34x	-3.54%

FV/Ebitda* y Margen Ebitda***Ventas por Acción y Cobertura****Desempeño 12 meses vs. Sector e IPyC**

**PARA RECORDAR****LOS REPORTES FINANCIEROS TRIMESTRALES**

Son muy importantes, pues únicamente durante cuatro ocasiones en el año, los participantes tenemos la oportunidad de validar nuestros pronósticos anuales con el verdadero desarrollo de cada emisora. Sabemos sin “nuestros negocios” están marchando conforme lo estimado.

ANTICIPACIÓN

Los inversionistas conocedores anticipan los resultados publicados. De esta manera, la cifra importante no siempre es el crecimiento que se reporta respecto al mismo trimestre del año anterior, sino el comparativo del dato reportado vs. el estimado. Cualquier guía de resultados hacia próximos trimestres es también importante.

IMPLICACIONES POTENCIALES PARA REPORTES CON ALTO CRECIMIENTO EBITDA (+10%)

A continuación se detalla las posibles implicaciones que la publicación de los resultados trimestrales pudieran tener en los estimados y/o Precios Objetivo de las emisoras.

CARACTERÍSTICAS REPORTE	CALIFICACIÓN	IMPLICACIÓN POTENCIAL \$PO
Reporte con un crecimiento sobresaliente a nivel operativo (+10.0% nominal en Ebitda) y mayor (+ 5pp) a esperado.	EXCELENTE	Revisión alza de resultados anuales y Precio Objetivo
Reporte con un crecimiento sobresaliente a nivel operativo (+10.0% nominal en Ebitda) y similar (+-5pp) a esperado.	BUENO	Se mantienen estimaciones y Precio Objetivo
Reporte con un crecimiento sobresaliente a nivel operativo (+10.0% nominal en Ebitda) pero menor (-5pp) a esperado.	HUMMM...	Puede mantenerse o bajar estimación de resultados anuales y Precio Objetivo



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, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra, Dolores María Ramón Correa y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com.mx, 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



Directorio

DIRECCIÓN			
Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	jcerezo@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	jportilla@vepormas.com.mx
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com.mx
ANÁLISIS BURSÁTIL			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com.mx
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com.mx
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose Maria Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	aaudiffred@vepormas.com.mx
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	jelizalde@vepormas.com.mx
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com.mx
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com.mx
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com.mx
ESTRATEGIA ECONOMICA			
José Isaac Velasco Orozco	Analista Económico	55 56251500 x 1454	jvelascoo@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx
Dolores Maria Ramón Correa	Analista Económico	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarezh@vepormas.com.mx
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com.mx
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	gledesma@vepormas.com.mx
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com.mx
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com.mx
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com.mx