

¡BursaTris! 1T15

FIHO: PRESIÓN EN MÁRGENES

GRUPO FINANCIERO



RESULTADOS

Fibra Hotel (BMV: **FIHO12**) presentó sus resultados financieros al 1T15. Los Ingresos Totales aumentaron 45% y el NOI (Ingresos Netos de Operación) aumentó 44%. El reporte fue mixto pues el NOI estuvo por debajo de nuestros estimados. **FIHO forma parte de nuestro grupo de emisoras Comodines. El PO 2015 de P\$29.0 implica un potencial de 40.3% vs 2.8% del IPyC para el mismo periodo.**

DETRÁS DE LOS NÚMEROS

Ingresos (+45.3% a/a): Los ingresos por habitaciones (77% s/ingresos totales) aumentaron 44% a medida que el número de cuartos en operación aumentó 27% a/a, reflejando las adquisiciones de los U12M. A nivel “mismos cuartos” (misma base de comparación), la tarifa por habitación aumentó 2.7% y la ocupación 1.8% por lo que el Ingreso por habitación disponible (“Rev PAR”) aumentó 5.8%.

Los ingresos por Alimentos y Bebidas (AyB) también mostraron un crecimiento de 57%a/a (19%/s/ingresos totales) a medida que se incorporaron habitaciones de los segmentos completo y estancia prolongada cuya mezcla de ingresos tiene mayor peso en AyB.

NOI (+44.2% a/a): El margen NOI se mantuvo sin cambios en 31.8%. En la comparación vs el 4T14, el margen se contrajo 130pb. Lo anterior obedece a que propiedades que se integraron en el periodo como el One Cuernaca se encuentran en una etapa de apertura estabilización. Otro factor que afectó al NOI fue un mayor incremento de los ingresos por AyB cuyo margen es usualmente menor. Por su parte, los flujos de la operación (FFO) se incrementaron solamente 8.0% a/a debido a menores ingresos financieros.

DIVIDENDO P\$0.2074 = DIVIDEND YIELD 4.0%

FIHO realizará una distribución de P\$0.2074 por CBFÍ ó un monto de P\$102.5mn. Esto implicaría un rendimiento del dividendo anualizado de 4.0% respecto al precio de cierre de ayer. La emisora realizará la distribución el próximo 8 de mayo.

FIHO - Resultados 1T15

Concepto	1T15	1T14	Var. %A/A	1T15e	Var. vs. Est.
Ingresos Totales	449.0	309.0	45.3%	461.0	-2.6%
Ingresos Netos de Operación (NOI)	142.8	99.0	44.2%	153.0	-6.7%
Flujos de la Operación (FFO)	109.1	101.0	8.0%	119.0	-8.3%
Margen NOI	31.8%	32.0%	-0.2 ppt	33.2%	-1.4 ppt
Margen FFO	24.3%	32.7%	-8.4 ppt	25.8%	-1.5 ppt

Fuente: Con información de la Compañía/ BX+

IMPACTO DE LA NOTA	Neutral
PRECIO OBJETIVO 2015 (\$PO)	29.0
POTENCIAL \$PO	40.3%
POTENCIAL IPyC	2.8%
PESO EN IPyC	0.0%
VAR PRECIO EN EL AÑO	-10.0%
VAR IPyC EN EL AÑO	4.8%

Marco Medina Z.

mmedinaz@vepormas.com.mx
5625 1500 ext. 1453

Abril 23, 2015



OBJETIVO DE LA NOTA
Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos.



TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA: ¡Un Tris!



FIHO		1T 15								Sector:	
Información Bursátil											
Precio 22-abr-2015		\$	20.67	Valor de Cap. (millones P\$)		\$	10,323	No. Acciones (millones)		499.4	
				Valor de Cap. (millones USD)		\$	669	% Acc.en Mdo. (Free Float)		81.8%	
								Acciones por ADR		N.A.	
Estado de Resultados Trimestral (Millones de pesos)											
	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	1T 15	(C) vs.(A)	(C) vs.(B)
					(A)			(B)	(C)	%	%
Ventas Netas	176.2	249.7	292.5	318.6	308.8	379.6	395.9	446.6	449.0	45.4	0.5
Cto. de Ventas	106.1	156.4	186.5	201.8	204.7	247.8	260.7	292.9	299.3	46.2	2.2
Utilidad Bruta	70.2	93.3	105.9	116.8	104.1	131.8	135.2	153.7	149.7	43.7	(2.6)
Gastos Oper. y PTU	56.4	109.7	90.8	82.5	80.0	97.6	94.2	121.1	102.3	27.9	(15.5)
EBITDA*	33.4	15.6	49.6	103.0	24.1	93.0	81.2	147.6	47.3	96.5	(67.9)
Depreciación	19.7	32.1	34.5	33.8		37.8	40.2	48.7			NS
Utilidad Operativa	13.8	(16.5)	15.1	34.3	24.1	34.1	41.0	32.6	47.3	96.5	45.1
CIF	14.6	18.6	44.4	40.6	40.4	39.1	22.4	22.8	13.0	(67.8)	(42.9)
Intereses Pagados											
Intereses Ganados	15.3	18.5	44.8	40.9	40.6	39.2	22.4	19.2	13.4	(67.1)	(30.2)
Perd. Cambio	0.7	(0.2)	0.4	0.1	0.3	(0.0)	(0.2)	(3.6)	0.2	(28.5)	NP
Otros	(1.4)	0.2	(0.8)	(0.4)	(0.5)	(0.1)	0.2	7.2	(0.5)	NN	PN
Utilidad después de CIF	28.4	2.1	59.5	74.9	64.5	73.2	63.4	55.4	60.3	(6.4)	8.9
Subs. No Consol.											
Util. Antes de Impuestos	28.4	2.1	59.5	74.9	64.5	73.2	63.4	55.4	60.3	(6.4)	8.9
Impuestos		0.2	1.2	0.7	(0.6)		1.6	1.8	(0.8)	NN	PN
Part. Extraord.											
Interés Minoritario											
Utilidad Neta Mayoritaria	28.4	1.9	58.3	74.1	65.1	73.2	61.8	53.6	61.1	(6.1)	14.0
Márgenes Financieros											
Margin Operativo	7.81%	-6.60%	5.16%	10.76%	7.80%	8.99%	10.37%	7.30%	10.54%	2.74pp	3.24pp
Margin EBITDA*	18.97%	6.24%	16.96%	32.33%	7.80%	24.49%	20.52%	33.05%	10.54%	2.74pp	(22.51pp)
Margin Neto	16.10%	0.77%	19.94%	23.28%	21.07%	19.28%	15.62%	12.00%	13.60%	(7.47pp)	1.60pp
Información Trimestral por acción											
EBITDA* por Acción	0.11	0.05	0.10	0.21	0.05	0.19	0.16	0.30	0.09	96.51	-67.94
Utilidad Neta por Acción	0.09	0.01	0.12	0.15	0.13	0.15	0.12	0.11	0.12	-6.13	13.95
Información Trimestral en Dólares y por ADR. (En caso de no tener ADR, se presenta la información únicamente en dólares)											
EBITDA*	0.01	0.00	0.01	0.02	0.00	0.01	0.01	0.02	0.01	68.22	-69.02
Utilidad Neta	0.01	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	-19.64	10.12
Balance General (Millones de pesos)											
	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	1T 15	(C) vs.(A)	(C) vs.(B)
					(A)			(B)	(C)	%	%
Activo Circulante				5,103.3	4,462.6	3,903.7	3,418.5	2,500.6	2,277.1	-48.98	-8.94
Disponible	920.1	5,294.7	4,488.4	4,787.8	4,170.8	3,580.2	3,122.3	2,091.7	1,909.9	-54.21	-8.69
Clientes y Cts.xCob.				313.5	284.6	314.8	288.5	405.9	350.8	23.28	-13.56
Inventarios											
Otros Circulantes				2.0	7.3	8.6	7.8	3.0	16.3	123.47	435.26
Activos Fijos Netos	5,496.6	10,199.7	10,158.7	4,987.7	5,606.1	6,179.6	6,614.3	7,502.6	7,704.5	37.43	2.69
Otros Activos				0.9	1.0	1.0	1.0	1.7	1.6	66.43	-1.69
Activos Totales	5,496.6	10,199.7	10,158.7	10,091.9	10,069.7	10,084.3	10,033.9	10,004.9	9,983.2	(0.9)	(0.2)
Pasivos a Corto Plazo				160.6	178.4	218.3	220.4	237.9	266.4	49.32	11.98
Proveedores				94.6	91.2	122.9	117.4	137.3	148.9	63.26	8.43
Cred. Banc. y Burs											
Impuestos por pagar				3.4	3.1	3.4	2.9	4.0	4.0	27.93	-0.90
Otros Pasivos c/Costo											
Otros Pasivos s/Costo				62.6	84.1	92.1	100.1	96.6	113.5	34.99	17.54
Pasivos a Largo Plazo											
Cred. Banc. Y Burs											
Otros Pasivos c/Costo											
Otros Pasivos s/Costo											
Otros Pasivos no circulantes											
Pasivos Totales	107.3	226.7	202.3	160.6	178.4	218.3	220.4	237.9	266.4	49.3	12.0
Capital Mayoritario	5,389.3	9,972.9	9,956.4	9,931.3	9,891.4	9,866.0	9,813.5	9,767.0	9,716.9	-1.76	-0.51
Capital Minoritario											
Capital Consolidado	5,389.3	9,972.9	9,956.4	9,931.3	9,891.4	9,866.0	9,813.5	9,767.0	9,716.9	-1.76	-0.51
Pasivo y Capital	5,496.6	10,199.7	10,158.7	10,091.9	10,069.7	10,084.3	10,033.9	10,004.9	9,983.2	(0.9)	(0.2)
Razones Financieras											
	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	1T 15	(C) vs.(A)	(C) vs.(B)
					(A)			(B)	(C)	%	%
Flujo de Efectivo	48.1	34.0	92.8	108.0	65.1	111.0	102.0	102.3	61.1	-6.13	-40.27
Flujo Efectivo / Cap.Cont.	0.89%	0.34%	0.93%	1.09%	0.66%	1.13%	1.04%	1.05%	0.63%	(0.03pp)	(0.42pp)
Tasa Efectiva de Impuestos		7.91%	2.01%	0.96%	-0.93%		2.46%	3.21%	-1.24%	(0.32pp)	(4.46pp)
(Act.Circ. - Inv.) / Pas.Circ.				31.78x	25.02x	17.88x	15.51x	10.51x	8.55x	-65.83	-18.68
EBITDA* / Activo Total			0.24%	2.60%	2.94%	3.02%	4.09%	3.80%	4.16%	1.22pp	0.36pp
Deuda Neta / EBITDA*			(181.15x)	(11.87x)	(9.13x)	(5.85x)	(3.78x)	(2.74x)	(2.29x)	NN	NN
Deuda Neta / Cap. Cont.	-17.07%	-53.09%	-45.08%	-48.21%	-42.17%	-36.29%	-31.82%	-21.42%	-19.66%	22.51pp	1.76pp
Fuente: RXx, RMV											

Fuente: BX+, BMV



FIHO

Cifras Acumuladas

	1T 14	%	1T 15	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	308.8	100.0%	449.0	100.0%	45.4%
Cto. de Ventas	204.7	66.3%	299.3	66.7%	46.2%
Utilidad Bruta	104.1	33.7%	149.7	33.3%	43.7%
Gastos Oper. y PTU	80.0	25.9%	102.3	22.8%	27.9%
EBITDA*	60.3	19.5%	95.3	21.2%	58.1%
Depreciación	36.2	11.7%	48.0	10.7%	32.6%
Utilidad Operativa	24.1	7.8%	47.3	10.5%	96.5%
CIF Neto	40.4	13.1%	13.0	2.9%	-67.8%
Intereses Pagados					
Intereses Ganados	40.6	13.2%	13.4	3.0%	-67.1%
Perd. Cambio	0.3	0.1%	0.2	0.0%	-28.5%
Otros	(0.5)	-0.2%	(0.5)	-0.1%	NN
Utilidad después CIF	64.5	20.9%	60.3	13.4%	-6.4%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	64.5	20.9%	60.3	13.4%	-6.4%
Impuestos	(0.6)	-0.2%	(0.8)	-0.2%	NN
Part. Extraord.					
Interés Minoritario					
Utilidad Neta Mayoritaria	65.1	21.1%	61.1	13.6%	-6.1%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

Fijo. Neto de Efo.	101.3	32.8%	109.1	24.3%	7.7%
--------------------	-------	-------	-------	-------	------

	1T 14	%	1T 15	%	Var. %
Balance General (Millones de pesos)					
Activo Circulante	4,462.6	44.3%	2,277.1	22.8%	-49.0%
Disponible	4,170.8	41.4%	1,909.9	19.1%	-54.2%
Cientes y Cts.xCob.	284.6	2.8%	350.8	3.5%	23.3%
Inventarios					
Otros Circulantes	7.3	0.1%	16.3	0.2%	123.5%
Activos Fijos Netos	5,606.1	55.7%	7,704.5	77.2%	37.4%
Otros Activos	1.0	0.0%	1.6	0.0%	66.4%
Activos Totales	10,069.7	100.0%	9,983.2	100.0%	-0.9%
Pasivos a Corto Plazo	178.4	1.8%	266.4	2.7%	49.3%
Proveedores	91.2	0.9%	148.9	1.5%	63.3%
Cred. Banc y Burs					
Impuestos por pagar	3.1	0.0%	4.0	0.0%	27.9%
Otros Pasivos c/Costo					
Otros Pasivos s/Costo	84.1	0.8%	113.5	1.1%	35.0%
Pasivos a Largo Plazo					
Cred. Banc y Burs					
Otros Pasivos c/Costo					
Otros Pasivos s/Costo					
Otros Pasivos no Circulantes					
Pasivos Totales	178.4	1.8%	266.4	2.7%	49.3%
Capital Mayoritario	9,891.4	98.2%	9,716.9	97.3%	-1.8%
Capital Minoritario					
Capital Consolidado	9,891.4	98.2%	9,716.9	97.3%	-1.8%
Pasivo y Capital	10,069.7	100.0%	9,983.2	100.0%	-0.9%

Cifras Trimestrales

	1T 14	%	1T 15	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	308.8	100%	449.0	100%	45.4%
Cto. de Ventas	204.7	66.3%	299.3	66.7%	46.2%
Utilidad Bruta	104.1	33.7%	149.7	33.3%	43.7%
Gastos Oper. y PTU	80.0	25.9%	102.3	22.8%	27.9%
EBITDA*	24.1	8%	47.3	11%	96.5%
Depreciación					
Utilidad Operativa	24.1	7.8%	47.3	10.5%	96.5%
CIF Neto	40.4	13.1%	13.0	2.9%	-67.8%
Intereses Pagados					
Intereses Ganados	40.6	13.2%	13.4	3.0%	-67.1%
Perd. Cambio	0.3	0.1%	0.2	0.0%	-28.5%
Otros	-0.5	-0.2%	-0.5	-0.1%	NN
Utilidad después CIF	64.5	20.9%	60.3	13.4%	-6.4%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	64.5	20.9%	60.3	13.4%	-6.4%
Impuestos	-0.6	-0.2%	-0.8	-0.2%	NN
Part. Extraord.					
Interés Minoritario					
Utilidad Neta Mayoritaria	65.1	21.1%	61.1	13.6%	-6.1%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

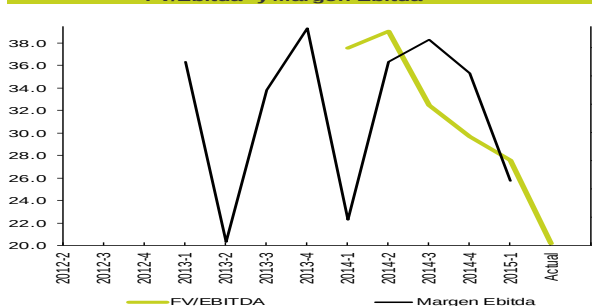
Fjo. Neto de Efo.	61.1	19.8%	61.1	13.6%	
-------------------	------	-------	------	-------	--

	1T 14	1T 15	Var. %
Razones Financieras			
Act. Circ. / Pasivo CP	25.02x	8.55x	-65.83%
Pas.Tot. - Caja / Cap. Cont.	(0.40x)	(0.17x)	NN
EBITDA* / Cap. Cont.	2.31%	4.29%	1.98pp
EBITDA* / Activo Total	2.94%	4.16%	1.22pp
Cobertura Interes	(1.48x)	(7.12x)	NN
Estructura de Deuda (Pas.CP / Pas.Tot)	100.00%	100.00%	
Cobertura (Liquidez)	S.D.	S.D.	
Pasivo Moneda Ext.			
Tasa de Impuesto	-0.93%	-1.24%	(0.32pp)
Deuda Neta / EBITDA*	(9.13x)	(2.29x)	NN

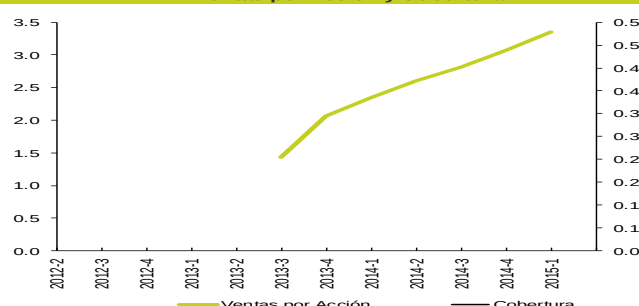
Valuación. (Información 12 meses)

Datos por Acción (Pesos)		Actual (12m)		12m Trim. Ant.		Var.		
UPA			0.50		0.51		-1.57%	
EBITDA*			0.84		0.66		26.44%	
UOPA			0.31		0.26		17.41%	
FEPA			0.85		0.83		1.88%	
VLA			19.46		19.56		-0.51%	
Múltiplos		Actual	Sector	Var.	Trim. Ant.	Var.	Prom. 3A	Var.
P/U		41.34x	32.78x	26.09%	40.69x	1.60%	49.62x	-16.69%
FV/Ebitda*		20.17x	25.05x	-19.48%	25.50x	-20.91%	31.92x	-36.81%
P/UO		66.57x	22.85x	191.41%	78.16x	-14.83%	143.07x	-53.47%
P/FE		24.32x	36.03x	-32.51%	24.78x	-1.84%	30.31x	-19.76%
P/VL		1.06x	1.10x	-3.80%	1.06x	0.52%	1.11x	-3.95%

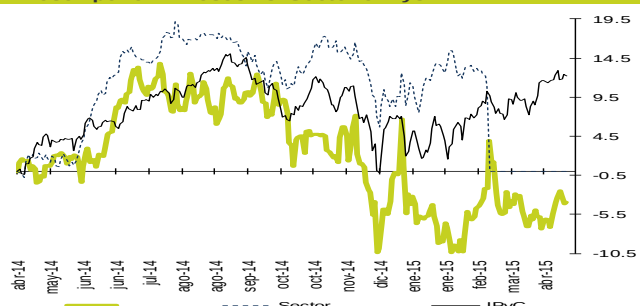
FV/Ebitda* y Margen Ebitda*



Ventas por Acción y Cobertura



Desempeño 12 meses vs. Sector e IPyC





PARA RECORDAR

LOS REPORTE 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 REPORTE 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.

CARACTERISTICAS 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, Ruben López Romero, Paulina Núñez Gómez, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, 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 General de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director General de Mercados y Tesorería	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	icerezo@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@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
Ruben López Romero	Analista Bursátil	55 56251500 x 1709	rlopezr@vepormas.com.mx
Paulina Núñez Gómez	Analista Bursátil	55 56251500 x 1530	pnunezg@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	Economista Senior / México	55 56251500 x 1682	jvelasco@vepormas.com.mx
Dolores Maria Ramón Correa	Analista Económico / Internacional	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarez@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