

RESULTADOS

Bachoco reportó sus resultados financieros del 1T14. La empresa productora de pollo y huevo más grande de México, mostró una caída de 3.5% en las Ventas y un alza en el Ebitda de 17.1% destacando una mejora en los márgenes operativo y Ebitda de 1.5 ppt y 2.0 ppt respectivamente (ver tabla). Estas cifras resultaron en línea con respecto a nuestros estimados.

Bachoco no forma parte de nuestros portafolio accionario BX+Cap, el precio objetivo de consenso para 2014 de \$49.7, equivalente a una alza del 4.2% vs. 15.5% para el IPyC en el mismo periodo.

DETRÁS DE LOS NÚMEROS

La caída de 3.5% en las Ventas se explica principalmente por el efecto neto entre: 1) Una disminución promedio de 7.0% en los precios de venta en las principales líneas de negocio de la compañía; 2) Un incremento de 3.6% en el volumen de vendido.

En lo que respecta al Ebitda, la variación positiva con respecto a la caída registrada en las Ventas se debe principalmente a los menores costos de las principales materias primas (alimento de trigo y maíz), así como por menores gastos generales. Lo anterior derivó en una mejora de 2.0 ppt en el margen. La utilidad Neta del periodo fue resultado del efecto operativo mencionado anteriormente sumado a un mayor ingreso financiero al registrado en el 1T13 que pudieron compensar una tasa impositiva más alta.

Concepto	1T14	1T13	Var. %	1T14e	Var. Vs. Estimado
Ventas	9,643.4	9,988.8	-3.5%	9,572.0	0.7%
Utilidad de Operación	882.9	761.2	16.0%	845.0	4.5%
Ebitda	1,106.1	944.3	17.1%	1,055.0	4.8%
Utilidad Neta	659.7	637.7	3.4%	660.0	0.0%
Margen de Operación	9.2%	7.6%	1.5 ppt	8.8%	0.3 ppt
Margen Ebitda	11.5%	9.5%	2.0 ppt	11.0%	0.4 ppt

Fuente: Bachoco. Cifras en millones de pesos.

IMPACTO DE LA NOTA	Neutral
PRECIO OBJETIVO 2014 (\$PO)	49.72
POTENCIAL \$PO	4.2%
POTENCIAL IPyC	15.5%
PESO EN EL PTBBX+ (BX+ CAP)	0.0%
PESO EN IPyC	0.0%
VAR PRECIO EN EL AÑO	8.1%
VAR IPyC EN EL AÑO	-4.7%

OBJETIVO DE LA NOTA

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

TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡Un Tris!

José María Flores Barrera

jfloresb@vepormas.com.mx

5625-1451

*Por ponderación en NAFTRAC



BACHOCO 1T 14		Sector: ALIMENTOS									
Información Bursátil											
Precio 29-abr-2014	\$	47.73	Valor de Cap. (millones P\$)		\$	28,638	No. Acciones (millones)		600.0		
			Valor de Cap. (millones USD)		\$	2,186	% Acc.en Mdo. (Free Float)		17.2%		
							Acciones por ADR		6		
	1T 12	2T 12	3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	(C) vs.(A)	(C) vs.(B)
Estado de Resultados Trimestral (Millones de pesos)											
Ventas Netas	9,337.6	9,404.0	9,901.0	10,705.3	9,988.8	10,546.6	9,437.0	9,738.3	9,643.4	(3.5)	(1.0)
Cto. de Ventas	7,750.7	8,127.3	8,342.6	9,135.0	8,509.8	8,040.0	8,155.5	8,524.1	7,854.1	(7.7)	(7.9)
Utilidad Bruta	1,586.9	1,276.8	1,558.4	1,570.4	1,479.1	2,506.6	1,281.5	1,214.3	1,789.3	21.0	47.4
Gastos Oper. y PTU	807.4	897.5	776.2	919.4	717.9	791.0	908.4	958.4	906.3	26.3	(5.4)
EBITDA*	986.4	622.8	1,018.7	864.5	944.3	1,898.4	561.8	582.7	1,106.0	17.1	89.8
Depreciación	206.8	243.5	236.6	213.5	183.1	182.9	188.7	326.8	223.1	21.8	(31.7)
Utilidad Operativa	779.6	379.3	782.2	650.9	761.2	1,715.5	373.1	255.9	882.9	16.0	245.1
CIF	71.3	21.8	19.9	46.5	19.3	31.6	60.8	0.9	50.8	163.4	NR
Intereses Pagados	16.6	15.7	22.8	39.5	31.6	30.8	34.2	73.8	26.1	(17.3)	(64.6)
Intereses Ganados	44.3	48.4	49.2	64.1	62.3	79.6	85.4	72.8	69.8	11.9	(4.2)
Perd. Cambio	44.9		2.7	21.9		17.0	20.4		9.2	NS	NS
Otros	(1.3)	(10.9)	(9.1)		(11.5)	(34.1)	(10.8)	1.9	(2.1)	NN	PN
Utilidad después de CIF	850.9	401.1	802.1	697.4	780.5	1,747.1	433.9	256.8	933.7	19.6	263.6
Subs. No Consol.	(2.7)	0.8	(2.2)	(2.8)	(2.6)	(0.4)	(0.4)	(0.1)	0.1	NP	NP
Util. Antes de Impuestos	848.2	401.9	799.9	694.6	777.9	1,746.7	433.5	256.7	933.8	20.0	263.7
Impuestos	185.9	85.2	172.4	140.4	140.1	374.9	80.0	709.2	274.1	95.6	(61.4)
Part. Extraord.											
Interés Minoritario											
Utilidad Neta Mayoritaria	662.3	316.8	627.5	554.2	637.7	1,371.8	353.5	(452.5)	659.7	3.4	NP
Márgenes Financieros											
Margen Operativo	8.35%	4.03%	7.90%	6.08%	7.62%	16.27%	3.95%	2.63%	9.16%	1.54pp	6.53pp
Margen EBITDA*	10.56%	6.62%	10.29%	8.07%	9.45%	18.00%	5.95%	5.98%	11.47%	2.02pp	5.49pp
Margen Neto	7.09%	3.37%	6.34%	5.18%	6.38%	13.01%	3.75%	-4.65%	6.84%	0.46pp	11.49pp
Información Trimestral por acción											
EBITDA* por Acción	1.64	1.04	1.70	1.44	1.57	3.16	0.94	0.97	1.84	17.12	89.81
Utilidad Neta por Acción	1.10	0.53	1.05	0.92	1.06	2.29	0.59	-0.75	1.10	3.44	NP
Información Trimestral en Dólares y por ADR. (En caso de no tener ADR, se presenta la información únicamente en dólares)											
EBITDA*	0.77	0.47	0.79	0.66	0.77	1.46	0.43	0.45	0.85	10.58	90.19
Utilidad Neta	0.52	0.24	0.49	0.43	0.52	1.06	0.27	-0.35	0.50	-2.34	NP
	1T 12	2T 12	3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	(C) vs.(A)	(C) vs.(B)
Balance General (Millones de pesos)											
Activo Circulante	11,907.7	11,406.0	12,733.2	14,381.8	14,591.2	15,177.8	14,844.3	15,324.3	15,985.3	9.55	4.31
Disponible	4,205.7	3,804.4	4,526.0	5,141.5	6,057.6	7,813.6	7,801.0	6,716.9	6,843.6	12.98	1.89
Cientes y Cts.xCob.	1,835.6	1,965.5	2,128.5	2,220.6	2,370.3	2,318.8	2,032.7	2,227.8	2,369.3	-0.04	6.35
Inventarios	5,135.0		3,794.9			4,432.7	4,366.9	2,738.2	2,459.4	NS	-10.18
Otros Circulantes	731.4	341.8	284.0	923.3	390.1	383.6	347.6	1,217.2	1,459.9	274.20	19.94
Activos Fijos Netos	11,524.8	12,568.4	12,489.7	13,055.6	11,809.2	12,802.3	13,008.2	12,762.4	12,765.5	8.10	0.02
Otros Activos	637.6	1,456.2	1,284.8	602.8	1,536.6	1,147.2	1,193.1	694.9	523.3	-65.94	-24.69
Activos Totales	24,070.0	25,430.6	26,507.7	28,040.2	27,937.0	29,127.3	29,045.7	28,781.6	29,274.1	4.8	1.7
Pasivos a Corto Plazo	3,841.3	4,898.0	4,122.8	4,730.3	4,274.0	4,371.4	3,951.8	4,370.8	4,159.9	-2.67	-4.83
Proveedores	1,856.5	2,196.9	2,259.6	3,445.2	2,419.5	2,104.3	2,330.3	2,818.9	2,488.9	2.87	-11.71
Cred. Banc. y Burs	1,395.7	1,919.2	1,141.7	1,197.1	899.8	781.5	817.7	557.6	949.5	5.52	70.29
Impuestos por pagar	66.9	(58.5)	25.5		340.0	711.5	135.3	391.3	64.0	-81.16	-83.63
Otros Pasivos c/Costo				88.0							
Otros Pasivos s/Costo	522.2	840.5	696.0		614.6	774.1	668.4	603.0	657.5	6.97	9.03
Pasivos a Largo Plazo	2,755.0	2,951.7	4,215.3		4,015.1	3,987.4	3,966.1	4,259.6	4,408.1	9.79	3.48
Cred. Banc. Y Burs	378.7	373.0	1,575.7	4,247.8	1,527.5	1,518.8	1,513.2	1,510.2	1,507.2	-1.33	-0.20
Otros Pasivos c/Costo	2,305.3	2,521.8	2,577.4	(4,344.4)	2,387.7	2,368.5	2,322.1	2,701.2	2,845.5	19.17	5.34
Otros Pasivos s/Costo											
Otros Pasivos no circulantes	71.0	57.0	62.2	96.6	99.9	100.1	130.8	48.2	55.4	-44.56	14.81
Pasivos Totales	6,596.3	7,849.8	8,338.1	8,951.5	8,289.1	8,358.8	7,918.0	8,630.4	8,568.0	3.4	(0.7)
Capital Mayoritario	17,410.8	17,518.8	9,040.4	19,044.8	19,608.5	20,728.8	21,087.6	20,111.8	20,667.7	5.40	2.76
Capital Minoritario	62.9	62.1	32.5	43.9	39.3	39.8	40.1	39.3	38.4	-2.41	-2.35
Capital Consolidado	17,473.7	17,580.8	9,072.9	19,088.7	19,647.9	20,768.6	21,127.7	20,151.1	20,706.1	5.39	2.75
Pasivo y Capital	24,070.0	25,430.6	17,411.1	28,040.2	27,937.0	29,127.3	29,045.7	28,781.6	29,274.1	4.8	1.7
	1T 12	2T 12	3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	(C) vs.(A)	(C) vs.(B)
Razones Financieras											
Flujo de Efectivo	849.8	560.3	862.7	767.5	820.9	1,546.3	531.7	(125.7)	878.0	6.96	NP
Flujo Efectivo / Cap.Cont.	4.86%	3.19%	9.51%	4.02%	4.18%	7.45%	2.52%	-0.62%	4.24%	0.06pp	4.86pp
Tasa Efectiva de Impuestos	21.92%	21.19%	21.55%	20.22%	18.01%	21.46%	18.46%	276.25%	29.35%	11.34pp	(246.90pp)
(Act.Circ. - Inv.) / Pas.Circ.	1.76x	2.33x	2.17x	3.04x	3.41x	2.46x	2.65x	2.88x	3.25x	-4.76	12.92
EBITDA* / Activo Total	6.17%	7.19%	11.47%	12.19%	12.86%	16.94%	15.00%	14.44%	14.28%	1.42pp	(0.17pp)
Deuda Neta / EBITDA*	11.54x	6.44x	(0.95x)	(0.94x)	(0.43x)	(0.06x)	(0.04x)	0.36x	0.42x	NP	14.16
Deuda Neta / Cap. Cont.	-0.72%	5.74%	8.47%	-20.71%	-6.32%	-15.14%	-14.90%	-9.67%	-7.44%	(1.12pp)	2.22pp

Fuente: Bx+, BMV



BACHOCO

Cifras Acumuladas

	1T 13	%	1T 14	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	9,988.8	100.0%	9,643.4	100.0%	-3.5%
Cto. de Ventas	8,509.8	85.2%	7,854.1	81.4%	-7.7%
Utilidad Bruta	1,479.1	14.8%	1,789.3	18.6%	21.0%
Gastos Oper. y PTU	717.9	7.2%	906.3	9.4%	26.3%
EBITDA*	944.3	9.5%	1,106.0	11.5%	17.1%
Depreciación	183.1	1.8%	223.1	2.3%	21.8%
Utilidad Operativa	761.2	7.6%	882.9	9.2%	16.0%
CIF Neto	19.3	0.2%	50.8	0.5%	163.4%
Intereses Pagados	31.6	0.3%	26.1	0.3%	-17.3%
Intereses Ganados	62.3	0.6%	69.8	0.7%	11.9%
Perd. Cambio	(9.2)	-0.1%	9.2	0.1%	NP
Otros	(2.3)	0.0%	(2.1)	0.0%	NN
Utilidad después CIF	780.5	7.8%	933.7	9.7%	19.6%
Subs. No Consol.	(2.6)	0.0%	0.1	0.0%	NP
Utilidad antes de Imp.	777.9	7.8%	933.8	9.7%	20.0%
Impuestos	140.1	1.4%	274.1	2.8%	95.6%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario					
Utilidad Neta Mayoritaria	637.7	6.4%	659.7	6.8%	3.4%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

Fjo. Neto de EMO.	822.8	8.2%	878.0	9.1%	6.7%
-------------------	-------	------	-------	------	------

	1T 13	%	1T 14	%	Var. %
Balance General (Millones de pesos)					
Activo Circulante	14,591.2	52.2%	15,985.3	54.6%	9.6%
Disponible	6,057.6	21.7%	6,843.6	23.4%	13.0%
Cientes y Cts.xCob.	2,370.3	8.5%	2,369.3	8.1%	0.0%
Inventarios			2,459.4	8.4%	NS
Otros Circulantes	390.1	1.4%	1,459.9	5.0%	274.2%
Activos Fijos Netos	11,809.2	42.3%	12,765.5	43.6%	8.1%
Otros Activos	1,536.6	5.5%	523.3	1.8%	-65.9%
Activos Totales	27,937.0	100.0%	29,274.1	100.0%	4.8%
Pasivos a Corto Plazo	4,274.0	15.3%	4,159.9	14.2%	-2.7%
Proveedores	2,419.5	8.7%	2,488.9	8.5%	2.9%
Cred. Banc y Burs	899.8	3.2%	949.5	3.2%	5.5%
Impuestos por pagar	340.0	1.2%	64.0	0.2%	-81.2%
Otros Pasivos c/Costo					
Otros Pasivos s/Costo	614.6	2.2%	657.5	2.2%	7.0%
Pasivos a Largo Plazo	4,015.1	14.4%	4,408.1	15.1%	9.8%
Cred. Banc y Burs	1,527.5	5.5%	1,507.2	5.1%	-1.3%
Otros Pasivos c/Costo	2,387.7	8.5%	2,845.5	9.7%	19.2%
Otros Pasivos s/Costo					
Otros Pasivos no Circulantes	99.9	0.4%	55.4	0.2%	-44.6%
Pasivos Totales	8,289.1	29.7%	8,568.0	29.3%	3.4%
Capital Mayoritario	19,608.5	70.2%	20,667.7	70.6%	5.4%
Capital Minoritario	39.3	0.1%	38.4	0.1%	-2.4%
Capital Consolidado	19,647.9	70.3%	20,706.1	70.7%	5.4%
Pasivo y Capital	27,937.0	100.0%	29,274.1	100.0%	4.8%

Cifras Trimestrales

	1T 13	%	1T 14	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	9,988.8	100%	9,643.4	100.0	-3.5%
Cto. de Ventas	8,509.8	85.2%	7,854.1	78.6%	-7.7%
Utilidad Bruta	1,479.1	14.8%	1,789.3	17.9%	21.0%
Gastos Oper. y PTU	717.9	7.2%	906.3	9.1%	26.3%
EBITDA*	944.3	9%	1,106.0	11%	17.1%
Depreciación	183.1	1.8%	223.1	2.2%	21.8%
Utilidad Operativa	761.2	7.6%	882.9	8.8%	16.0%
CIF Neto	19.3	0.2%	50.8	0.5%	163.4%
Intereses Pagados	31.6	0.3%	26.1	0.3%	-17.3%
Intereses Ganados	62.3	0.6%	69.8	0.7%	11.9%
Perd. Cambio			9.2	0.1%	NS
Otros	-11.5	-0.1%	-2.1	0.0%	NN
Utilidad después CIF	780.5	7.8%	933.7	9.3%	19.6%
Subs. No Consol.	-2.6	0.0%	0.1	0.0%	NP
Utilidad antes de Imp.	777.9	7.8%	933.8	9.3%	20.0%
Impuestos	140.1	1.4%	274.1	2.7%	95.6%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario					
Utilidad Neta Mayoritaria	637.7	6.4%	659.7	6.6%	3.4%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

Fjo. Neto de EMO.	845.4	8.5%	877.9	9.1%	3.8%
-------------------	-------	------	-------	------	------

	1T 13	1T 14	Var. %
Razones Financieras			
Act. Circ. / Pasivo CP	3.41x	3.84x	12.56%
Pas.Tot. - Caja / Cap. Cont.	0.11x	0.08x	-26.68%
EBITDA* / Cap. Cont.	17.02%	19.72%	2.70pp
EBITDA* / Activo Total	12.86%	14.28%	1.42pp
Cobertura Interes	(30.68x)	(25.33x)	NN
Estructura de Deuda (Pas.CP / Pas.Tot)	51.56%	48.55%	(3.01pp)
Cobertura (Liquidez)	3.79x	2.06x	-45.84%
Pasivo Moneda Ext.	4.79%	4.66%	(0.14pp)
Tasa de Impuesto	18.01%	29.35%	11.34pp
Deuda Neta / EBITDA*	(0.43x)	0.42x	NP

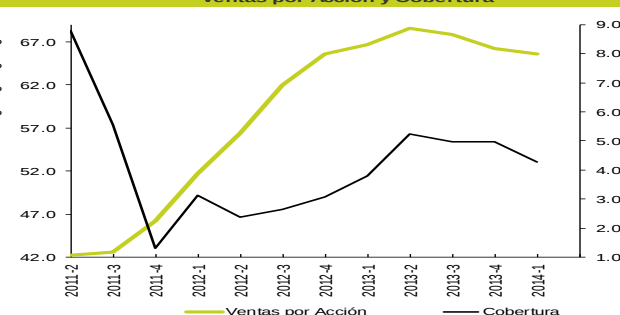
Valuación. (Información 12 meses)

Datos por Acción (Pesos)		Actual (12m)	12m Trim. Ant.		Var.		
UPA		3.22		3.40	-5.20%		
EBITDA*		6.81		6.84	-0.48%		
UOPA		5.38		5.46	-1.42%		
FEPA		4.61		4.76	-3.25%		
VLA		34.45		33.52	2.76%		
Múltiplos	Actual	Sector	Var.	Trim. Ant.	Var.	Prom. 3A	Var.
P/U	14.82x	24.42x	-39.31%	14.05x	5.49%	19.33x	-23.31%
FV/Ebitda*	6.65x	12.27x	-45.80%	5.92x	12.25%	6.64x	0.05%
P/UO	8.87x	13.53x	-34.43%	8.75x	1.44%	0.80x	NR
P/FE	10.36x	14.12x	-26.67%	10.02x	3.36%	8.26x	25.38%
P/VL	1.39x	3.19x	-56.51%	1.42x	-2.69%	1.02x	35.28%

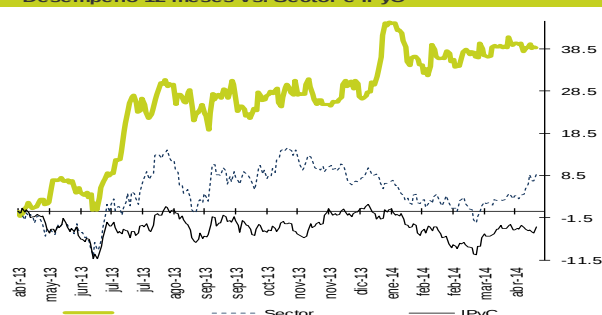
FV/Ebitda* y Margen Ebitda*



Ventas por Acción y Cobertura



Desempeño 12 meses vs. Sector e IPyC



NS- No significativo / NN Continúa en negativo / PN Cambia de Positivo a Negativo / NP Cambia de Negativo a Positivo / NR Variación mayor a 1000 % / S.D. Sin Deuda



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 Maria Flores Barrera, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra 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

29 de abril de 2014



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	icerezo@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
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