

¡BursaTris! 3T14

FIHO: SE ACELERA REV PAR

GRUPO FINANCIERO



RESULTADOS

Fibra Hotel (BMV: **FIHO12**) dio a conocer sus resultados financieros del 3T14. Los ingresos totales y Ebitda del periodo mostraron incrementos de 34% y 36%, respectivamente. Los resultados estuvieron en línea con nuestras expectativas. **Fiho es uno de nuestros Comodines con un Precio Objetivo 2015 de P\$29, que implica un rendimiento del 29% vs 15% del IPyC para el mismo periodo. La emisora NO forma parte del Portafolio BX+CAP.**

JUGADOR DISCIPLINADO Y RENTABLE

En lo que va del año, la emisora ha anunciado 17 proyectos de inversión (10 hoteles en operación y 7 en desarrollo) que representan 2,900 habitaciones adicionales (+36% sobre la base de activos al cierre de 2013), en línea con nuestra expectativa para 2014. Cabe destacar que Fiho aún cuenta con efectivo por P\$1,750mn (descontando recursos comprometidos para desarrollo) para incrementar su base de activos por lo que estimamos la integración de por lo menos 280 cuartos adicionales en 2014 si se considera el ritmo de ejecución de adquisiciones de la compañía. Por todo lo anterior estimamos que el 2014 presente un incremento en cuartos de 39% (vs. 2013). En términos de rentabilidad, las adquisiciones se han realizado respetando el umbral mínimo de 10% vs. 9% de otros jugadores en el sector. Cabe destacar que Fiho presenta un ajuste de 4.4% vs 2.9% del IPyC en el acumulado del mes. Dicho ajuste nos parece injustificado por lo mencionado anteriormente, lo cual presenta un atractivo punto de entrada sobretodo para inversionistas con un horizonte de inversión de mayor plazo.

DETRÁS DE LOS NÚMEROS DEL 3T14

Los *ingresos por hospedaje* (P\$299.5mn, ~76% de los ingresos de la Fibra) se incrementaron 38% vs el 3T13 impulsado por un aumento en los cuartos disponibles. El Rev PAR (*ingreso por habitación disponible*) mismos hoteles se incrementó 3.6% gracias un aumento de 3.7% en la tarifa por habitación que compensó una ligera baja de 0.1ppt en la tasa de ocupación que se presentó en los segmentos de *Servicio Limitado* (-6.0%) y *Servicio Completo* (-4.0%).

El margen NOI bajó 1.6ppt debido a un mayor en los gastos administrativos respecto a los ingresos. Por su parte, el margen Ebitda registró un ligero incremento de 0.3ppt.

Fibra Hotel - Resultados 3T14

Concepto	3T14	3T13	Var. %	3T14e	Var. vs. Est.
Ingresos totales	396	295	34%	415	-5%
NOI	130	102	28%	130	0%
EBITDA	97	71	36%	97	0%
FFO	102	93	10%	110	-7%
Margen NOI	32.8%	34.5%	-1.6 ppt	31.3%	1.5 ppt
Margen Ebitda	24.5%	24.1%	0.3 ppt	23.4%	1.1 ppt

Fuente: Con información de la Compañía/ BX+

IMPACTO DE LA NOTA	Positivo
PRECIO OBJETIVO 2015 (\$PO)	29.00
POTENCIAL \$PO	28.9%
POTENCIAL IPyC	15.5%
PESO EN EL PTBBX+ (BX+ CAP)	0.0%
PESO EN IPyC	0.0%
VAR PRECIO EN EL AÑO	7.7%
VAR IPyC EN EL AÑO	1.7%

Marco Medina Z.

mmedinaz@vepormas.com.mx
5625 1453

Octubre 23, 2014



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



TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA: ¡Un Tris!



GRUPO FINANCIERO

BX+

DIVIDENDO 3T14: 0.2025 por CBFÍ. YIELD 0.9%

La Fibra pagará un dividendo correspondiente a los resultados del 3T14 de P\$0.2025 por CBFÍ ó un monto equivalente de P\$100mn. Dicha distribución se realizará el 14 de noviembre. Considerando el precio actual (P\$22.5 por CBFÍ) el dividend yield sería 0.9% ó 3.6% anual.

FIHO 3T 14											Sector:	
Información Bursátil												
Precio 23-oct-2014	\$	22.45	Valor de Cap. (millones P\$)		\$	11,212	No. Acciones (millones)		499.4			
			Valor de Cap. (millones USD)		\$	827	% Acc.en Mdo. (Free Float)		81.8%			
							Acciones por ADR		N.A.			
Estado de Resultados Trimestral (Millones de pesos)												
	3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	(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	35.4	4.3	
Cto. de Ventas			106.1	156.4	186.5	201.8	204.7	247.8	260.7	39.8	5.2	
Utilidad Bruta			70.2	93.3	105.9	116.8	104.1	131.8	135.2	27.6	2.6	
Gastos Oper. y PTU			56.4	109.7	90.8	82.5	80.0	97.6	94.2	3.6	(3.6)	
EBITDA*			33.4	15.6	49.6	68.1	60.3	93.0	81.2	63.8	(12.6)	
Depreciación			19.7	32.1	34.5	33.8	36.2	37.8	40.2	16.5	6.2	
Utilidad Operativa			13.8	(16.5)	15.1	34.3	24.1	34.1	41.0	171.7	20.3	
CIF			14.6	18.6	44.4	40.6	40.4	39.1	22.4	(49.6)	(42.8)	
Intereses Pagados												
Intereses Ganados			15.3	18.5	44.8	40.9	40.6	39.2	22.4	(50.1)	(42.9)	
Perd. Cambio				0.2				0.0	0.2	NS	309.8	
Otros			(0.7)	(0.1)	(0.4)	(0.3)	(0.3)	(0.1)	(0.2)	NN	NN	
Utilidad después de CIF			28.4	2.1	59.5	74.9	64.5	73.2	63.4	6.6	(13.4)	
Subs. No Consol.												
Util. Antes de Impuestos			28.4	2.1	59.5	74.9	64.5	73.2	63.4	6.6	(13.4)	
Impuestos				0.2	1.2	0.7	(0.6)		1.6	30.8	NS	
Part. Extraord.												
Interés Minoritario												
Utilidad Neta Mayoritaria			28.4	1.9	58.3	74.1	65.1	73.2	61.8	6.1	(15.5)	
Márgenes Financieros												
Margen Operativo			7.81%	-6.60%	5.16%	10.76%	7.80%	8.99%	10.37%	5.20pp	1.38pp	
Margen EBITDA*			18.97%	6.24%	16.96%	21.37%	19.52%	24.49%	20.52%	3.56pp	(3.97pp)	
Margen Neto			16.10%	0.77%	19.94%	23.28%	21.07%	19.28%	15.62%	(4.31pp)	(3.66pp)	
Información Trimestral por acción												
EBITDA* por Acción			0.11	0.05	0.10	0.14	0.12	0.19	0.16	63.77	-12.59	
Utilidad Neta por Acción			0.09	0.01	0.12	0.15	0.13	0.15	0.12	6.07	-15.50	
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	0.01	0.01	0.01	0.01	60.47	-15.44	
Utilidad Neta			0.01	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	3.93	-18.25	
Balance General (Millones de pesos)												
	3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)	
					(A)			(B)	(C)	%	%	
Activo Circulante		3,217.3				5,103.3	4,462.6	3,903.7	3,418.5	NS	-12.43	
Disponible		2,877.8		920.1	5,294.7	4,488.4	4,170.8	3,580.2	3,122.3	-30.44	-12.79	
Clientes y Cts.xCob.		339.5				313.5	284.6	314.8	288.5	NS	-8.38	
Inventarios												
Otros Circulantes						2.0	7.3	8.6	7.8	NS	-9.40	
Activos Fijos Netos		2,197.0	5,496.6	10,199.7	10,158.7	4,987.7	5,606.1	6,179.6	6,614.3	-34.89	7.03	
Otros Activos		0.1				0.9	1.0	1.0	1.0	NS	4.31	
Activos Totales		5,414.3	5,496.6	10,199.7	10,158.7	10,091.9	10,069.7	10,084.3	10,033.9	(1.2)	(0.5)	
Pasivos a Corto Plazo		29.8				160.6	178.4	218.3	220.4	NS	0.94	
Proveedores		8.4				94.6	91.2	122.9	117.4	NS	-4.45	
Cred. Banc. y Burs												
Impuestos por pagar		2.8				3.4	3.1	3.4	2.9	NS	-14.69	
Otros Pasivos c/Costo												
Otros Pasivos s/Costo		18.6				62.6	84.1	92.1	100.1	NS	8.70	
Pasivos a Largo Plazo												
Cred. Banc. Y Burs												
Otros Pasivos c/Costo												
Otros Pasivos s/Costo												
Otros Pasivos no circulantes												
Pasivos Totales		29.8	107.3	226.7	202.3	160.6	178.4	218.3	220.4	8.9	0.9	
Capital Mayoritario		5,384.5	5,389.3	9,972.9	9,956.4	9,931.3	9,891.4	9,866.0	9,813.5	-1.43	-0.53	
Capital Minoritario												
Capital Consolidado		5,384.5	5,389.3	9,972.9	9,956.4	9,931.3	9,891.4	9,866.0	9,813.5	-1.43	-0.53	
Pasivo y Capital		5,414.3	5,496.6	10,199.7	10,158.7	10,091.9	10,069.7	10,084.3	10,033.9	(1.2)	(0.5)	
Razones Financieras												
	3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)	
					(A)			(B)	(C)	%	%	
Flujo de Efectivo			48.1	34.0	92.8	108.0	101.3	111.0	102.0	9.96	-8.10	
Flujo Efectivo / Cap.Cont.												
Tasa Efectiva de Impuestos			0.89%	0.34%	0.93%	1.09%	1.02%	1.13%	1.04%	0.11pp	(0.09pp)	
(Act.Circ. - Inv.) / Pas.Circ.				7.91%	2.01%	0.96%	-0.93%		2.46%	0.46pp	NS	
EBITDA* / Activo Total		108.02x				31.78x	25.02x	17.88x	15.51x	NS	-13.24	
Deuda Neta / EBITDA*		0.32%			0.24%	2.15%	2.49%	2.67%	2.99%	2.75pp	0.32pp	
(167.76x)					(181.15x)	(14.36x)	(10.77x)	(6.60x)	(5.17x)	NN	NN	
Deuda Neta / Cap. Cont.		-53.45%	-17.07%	-53.09%	-45.08%	-48.21%	-42.17%	-36.29%	-31.82%	13.26pp	4.47pp	

FIHO
Cifras Acumuladas

	3T 13	%	3T 14	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	722.5	100.0%	1,084.3	100.0%	50.1%
Cto. de Ventas	453.2	62.7%	713.2	65.8%	57.4%
Utilidad Bruta	269.3	37.3%	371.1	34.2%	37.8%
Gastos Oper. y PTU	256.9	35.6%	271.6	25.0%	5.7%
EBITDA*	99.2	13.7%	234.7	21.6%	136.6%
Depreciación	86.8	12.0%	114.3	10.5%	31.6%
Utilidad Operativa	12.4	1.7%	99.5	9.2%	702.9%
CIF Neto	77.6	10.7%	101.6	9.4%	31.0%
Intereses Pagados					
Intereses Ganados	78.5	10.9%	102.2	9.4%	30.2%
Perd. Cambio	(0.9)	-0.1%	(0.0)	0.0%	NN
Otros		0.0%	(0.5)	-0.1%	PN
Utilidad después CIF	90.0	12.5%	201.1	18.5%	123.5%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	90.0	12.5%	201.1	18.5%	123.5%
Impuestos	1.4	0.2%	1.0	0.1%	-29.2%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario					
Utilidad Neta Mayoritaria	88.6	12.3%	200.1	18.5%	125.8%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

	3T 13	%	3T 14	%	Var. %
Fjo. Neto de Efo.	175.4	24.3%	314.4	29.0%	79.2%

Balance General (Millones de pesos)

	3T 13	%	3T 14	%	Var. %
Activo Circulante					
Disponibile	4,488.4	44.2%	3,418.5	34.1%	NS
Clientes y Cts.xCob.			3,122.3	31.1%	-30.4%
Inventarios			288.5	2.9%	NS
Otros Circulantes			7.8	0.1%	NS
Activos Fijos Netos	10,158.7	100.0%	6,614.3	65.9%	-34.9%
Otros Activos	1.0	0.0%	1.0	0.0%	NS
Activos Totales	10,158.7	100.0%	10,033.9	100.0%	-1.2%
Pasivos a Corto Plazo					
Proveedores			220.4	2.2%	NS
Cred. Banc y Burs			117.4	1.2%	NS
Impuestos por pagar			2.9	0.0%	NS
Otros Pasivos c/Costo					
Otros Pasivos s/Costo			100.1	1.0%	NS
Pasivos a Largo Plazo					
Cred. Banc y Burs					
Otros Pasivos c/Costo					
Otros Pasivos s/Costo					
Otros Pasivos no Circulantes					
Pasivos Totales	202.3	2.0%	220.4	2.2%	8.9%
Capital Mayoritario	9,956.4	98.0%	9,813.5	97.8%	-1.4%
Capital Minoritario					
Capital Consolidado	9,956.4	98.0%	9,813.5	97.8%	-1.4%
Pasivo y Capital	10,158.7	100.0%	10,033.9	100.0%	-1.2%

Cifras Trimestrales

	3T 13	%	3T 14	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	292.5	100%	395.9	100%	35.4%
Cto. de Ventas	186.5	63.8%	260.7	65.8%	39.8%
Utilidad Bruta	105.9	36.2%	135.2	34.2%	27.6%
Gastos Oper. y PTU	90.8	31.1%	94.2	23.8%	3.6%
EBITDA*	49.6	17%	81.2	21%	63.8%
Depreciación	34.5	11.8%	40.2	10.2%	16.5%
Utilidad Operativa	15.1	5.2%	41.0	10.4%	171.7%
CIF Neto	44.4	15.2%	22.4	5.6%	-49.6%
Intereses Pagados					
Intereses Ganados	44.8	15.3%	22.4	5.6%	-50.1%
Perd. Cambio			0.2	0.0%	NS
Otros	-0.4	-0.1%	-0.2	0.0%	NN
Utilidad después CIF	59.5	20.3%	63.4	16.0%	6.6%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	59.5	20.3%	63.4	16.0%	6.6%
Impuestos	1.2	0.4%	1.6	0.4%	30.8%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario					
Utilidad Neta Mayoritaria	58.3	19.9%	61.8	15.6%	6.1%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

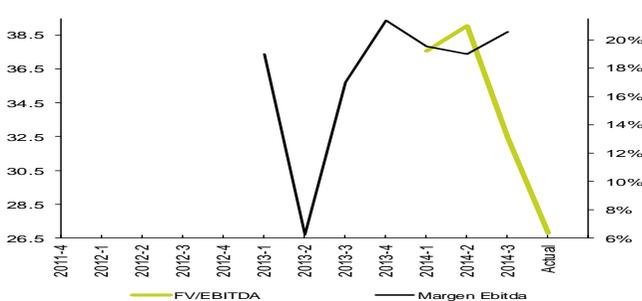
	3T 13	%	3T 14	%	Var. %
Fjo. Neto de Efo.	96.3	32.9%	102.0	25.8%	5.9%

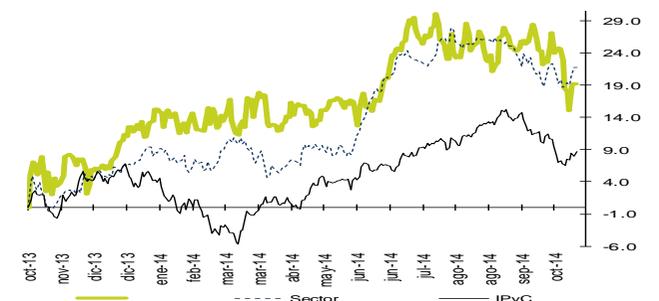
Razones Financieras

	3T 13	3T 14	Var. %
Act. Circ. / Pasivo CP		15.51x	NS
Pas.Tot. - Caja / Cap. Cont.	(0.43x)	(0.30x)	NN
EBITDA* / Cap. Cont.	0.12%	3.08%	2.95pp
EBITDA* / Activo Total	0.24%	2.99%	2.75pp
Cobertura Interes	(1.26x)	(2.09x)	NN
Estructura de Deuda (Pas.CP / Pas.Tot)		100.00%	100.00pp
Cobertura (Liquidez)	S.D.	S.D.	
Pasivo Moneda Ext.			
Tasa de Impuesto	1.51%	0.48%	(1.03pp)
Deuda Neta / EBITDA*	(181.15x)	(5.17x)	NN

Valuación. (Información 12 meses)

Datos por Acción (Pesos)		Actual (12m)	12m Trim. Ant.	Var.				
UPA		0.55	0.54	1.31%				
EBITDA*		0.60	0.50	20.70%				
UOPA		0.27	0.22	23.83%				
FEPa		0.84	0.83	2.09%				
VLA		19.65	19.76	-0.53%				
Múltiplos		Actual	Sector	Var.	Trim. Ant.	Var.	Prom. 3A	Var.
P/U	40.88x	38.15x	7.17%	41.42x	-1.29%	55.89x	-26.85%	
FV/Ebitda*	26.79x			32.33x	-17.15%	34.94x	-23.33%	
P/UO	83.98x	27.76x	202.55%	103.99x	-19.24%	181.66x	-53.77%	
P/FE	26.59x	29.57x	-10.09%	27.14x	-2.05%	33.56x	-20.77%	
P/VL	1.14x	1.62x	-29.27%	1.14x	0.53%	1.13x	1.14%	

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	jvelasco@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx
Dolores María 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	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