



¡BursaTris! 4T16

TERRA: SU MEJOR DIVIDENDO

BX+

RESULTADOS

Terra dio a conocer sus resultados financieros del 4T16. Los ingresos netos de la operación (NOI) aumentaron 27%a/a mientras que los flujos provenientes de la operación (FFO) aumentaron 29%a/a. Las cifras superaron las expectativas de consenso. **El Precio Objetivo 2017 de Consenso de P\$32.7 implica un potencial 13.8% vs. 5.5% esperado del IPyC para el mismo periodo.**

DETRÁS DE LOS NÚMEROS

Ingresos Totales. Destacó el brinco en la ocupación de las propiedades (+1.6ppt a/a y +2.0ppt t/t) que alcanzó 94.8%, su nivel más alto del año. La superficie rentable se mantuvo estable en 2.8 millones metros cuadrados. La tarifa promedio fue de US\$4.88/pie cuadrado,-0.2% t/t.

NOI y FFO. El margen NOI se expandió 1.2ppt a 90.8% (sobre ingresos totales). Lo anterior junto con menores costos financieros llevo al margen FFO a 81.1%, un incremento de 2.6ppt.

Dividendo. La distribución del trimestre será de P\$0.66 por CBFi. El rendimiento anualizado sobre el dividendo es de 9.2% (precios actuales), el registro más alto para la Fibra.

Terra - Resultados 4T16

Concepto	4T16	4T15	Var. %	4T16e	Var. vs. Est.
Ingresos Totales	720	576	25.1%	687	4.8%
NOI	654	516	26.8%	621	5.4%
FFO	584	451.9	29.3%	396	47.6%
Mgn. NOI	90.8%	89.6%	1.2 ppt	90.4%	0.4 ppt
Mgn. FFO	81.1%	78.5%	2.6 ppt	57.6%	23.5 ppt

Fuente: Con datos de la Compañía /Bloomberg. Cifras en millones de pesos.

Note: Information can be given in English by calling the analyst.

IMPACTO DE LA NOTA	POSITIVO
RECOMENDACIÓN	NA
PRECIO OBJETIVO 2017 (\$PO)	32.7
POTENCIAL \$PO	13.8%
POTENCIAL IPyC	5.5%
PESO EN IPyC	0.0%
VAR PRECIO EN EL AÑO	9.8%
VAR IPyC EN EL AÑO	3.4%

Marco Medina
 mmedinaz@vepormas.com
 5625 1500 ext. 1453

Febrero 24, 2017

 @AyEVeporMas

 CATEGORÍA
EMPRESAS Y SECTORES

 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA: ¡Un TRIS!

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

TERRA

Sector:

Información Bursátil

Precio 24-feb-2017	28.7	No. Acciones (millones)	607.4
Valor de Cap. (millones P\$)	17,431.7	% Acc.en Mdo. (Free Float)	60.0%
Valor de Cap. (millones USD)	887.6	Acciones por ADR	N.A.

	4T 14	1T 15	2T 15	3T 15	4T 15	1T 16	2T 16	3T 16	4T 16	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)	
Estado de Resultados Trimestral (Millones de pesos)					(A)				(B)	(C)	%	%
Ventas Netas	464.2	553.7	507.8	560.1	575.6	657.7	661.5	663.5	720.3	25.1	8.6	
Cto. de Ventas												
Utilidad Bruta	464.2	553.7	507.8	560.1	575.6	657.7	661.5	663.5	720.3	25.1	8.6	
Gastos Oper. y PTU	145.6	328.4	184.2	200.5	202.8	246.7	186.8	193.2	258.3	27.4	33.7	
EBITDA*	442.0	402.0	416.0	502.0	451.9	411.0	533.2	635.0	584.4	29.3	(8.0)	
Depreciación												
Utilidad Operativa	318.5	225.4	323.6	359.6	372.9	411.0	474.7	470.3	462.0	23.9	(1.8)	
Ingresos (Gastos) Fin. Netos	(479.8)	(170.8)	(440.9)	(46.3)	114.6	(92.2)	(561.5)	(477.2)	214.5	87.2	NP	
Ingresos Financieros	72.4	67.5	70.2	137.9	360.9	87.4	23.1	114.3	479.1	32.8	319.2	
Gastos Financieros	552.1	238.3	511.1	184.2	246.3	179.6	584.6	591.5	264.6	7.4	(55.3)	
Perd. Cambio	392.8	98.7	69.3	44.3	5.0	3.4	50.1	14.1	0.1	(97.2)	(99.0)	
Otros Gastos Financieros	159.3	139.5	441.8	139.9	241.3	176.1	534.5	577.4	264.5	9.6	(54.2)	
Utilidad después de Gastos Fir	(161.2)	54.6	(117.3)	313.3	487.4	318.8	(86.8)	(6.9)	676.5	38.8	NP	
Subs. No Consol.							2.6	23.7	4.2	NS	(82.3)	
Util. Antes de Impuestos	(161.2)	54.6	(117.3)	313.3	487.4	318.8	(84.3)	16.8	680.6	39.6	NR	
Impuestos												
Part. Extraord.												
Interés Minoritario												
Utilidad Neta Mayoritaria	(161.2)	54.6	(117.3)	313.3	487.4	336.1	(84.3)	16.8	680.6	39.6	NR	

Márgenes Financieros

Margen Operativo	68.62%	40.70%	63.72%	64.21%	64.78%	62.49%	71.77%	70.88%	64.14%	(0.64pp)	(6.74pp)
Margen EBITDA*	95.22%	72.59%	81.92%	89.63%	78.50%	62.49%	80.61%	95.70%	81.13%	2.63pp	(14.57pp)
Margen Neto	-34.73%	9.86%	-23.09%	55.94%	84.68%	51.10%	-12.74%	2.53%	94.49%	9.82pp	91.96pp

Información Trimestral por acción

EBITDA* por Acción	0.73	0.67	0.69	0.83	0.74	0.68	0.88	1.05	0.96	29.29	-7.97
Utilidad Neta por Acción	-0.27	0.09	-0.19	0.52	0.80	0.55	-0.14	0.03	1.12	39.60	NR

Información Trimestral en Dólares y por ADR. (En caso de no tener ADR, se presenta la información únicamente en dólares)

EBITDA*	0.05	0.04	0.04	0.05	0.04	0.04	0.05	0.05	0.05	7.36	-13.94
Utilidad Neta	-0.02	0.01	-0.01	0.03	0.05	0.03	-0.01	0.00	0.05	15.93	NR

	4T 14	1T 15	2T 15	3T 15	4T 15	1T 16	2T 16	3T 16	4T 16	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)	
Balance General (Millones de pesos)					(A)				(B)	(C)	%	%
Activo Circulante	5,373.9	6,021.8	5,306.7	5,521.8	5,140.8	5,151.1	5,325.0	5,362.1	4,887.5	-4.93	-8.85	
Disponible	5,002.6	5,565.8	4,833.3	4,995.7	4,467.9	4,454.8	4,661.8	4,838.8	4,297.1	-3.82	-11.20	
Clientes y Cts.xCob.	362.5	433.1	457.9	480.3	935.7	954.9	986.9	422.8	440.6	-52.91	4.22	
Inventarios												
Otros Circulantes	8.9	22.9	15.5	45.8	14.1	11.7	5.0			NS		
Activos Fijos Netos	24,298.8	23,487.2	24,116.6	26,623.7	28,577.8	29,025.3	31,554.8	32,552.8	34,994.7	22.45	7.50	
Otros Activos	0.5			0.9	0.0					NS		
Activos Totales	29,673.2	29,509.0	29,423.4	32,146.4	33,718.6	34,176.4	36,879.8	37,914.9	39,882.2	18.3	5.2	
Pasivos a Corto Plazo	401.6	356.6	246.8	317.3	815.7	954.0	943.3	1,152.5	1,018.4	24.85	-11.63	
Proveedores	350.9	356.6	246.8	317.3	280.5	263.0	241.6	274.1	187.2	-33.27	-31.71	
Cred. Banc. y Burs												
Impuestos por pagar					25.0	36.7	45.9			NS		
Otros Pasivos c/Costo												
Otros Pasivos s/Costo	152.0				534.0	1,321.5	673.5			NS		
Pasivos a Largo Plazo	11,089.0	10,476.9	10,410.7	11,319.8	11,954.3	11,979.7	13,240.1	13,687.4	14,083.3	17.81	2.89	
Cred. Banc. Y Burs	10,974.9	10,309.9	10,229.2	11,127.3	11,783.1	11,793.8	13,042.1	13,503.7	13,879.9	17.80	2.79	
Otros Pasivos c/Costo		(167.0)			(11,751.4)	(35,467.8)	(13,001.9)	183.7	203.4	NP	10.73	
Otros Pasivos s/Costo												
Otros Pasivos no circulantes	114.0	334.0	181.5	192.5	11,922.7	35,653.6	13,200.0			NS		
Pasivos Totales	11,490.6	10,833.5	10,657.6	11,637.1	12,770.1	12,933.7	14,183.4	14,839.9	15,101.8	18.3	1.8	
Capital Mayoritario	18,182.6	18,675.5	18,765.8	20,509.3	20,948.6	21,242.7	22,696.4	23,075.0	24,780.4	18.29	7.39	
Capital Minoritario												
Capital Consolidado	18,182.6	18,675.5	18,765.8	20,509.3	20,948.6	21,242.7	22,696.4	23,075.0	24,780.4	18.29	7.39	
Pasivo y Capital	29,673.2	29,509.0	29,423.4	32,146.4	33,718.6	34,176.4	36,879.8	37,914.9	39,882.2	18.3	5.2	

	4T 14	1T 15	2T 15	3T 15	4T 15	1T 16	2T 16	3T 16	4T 16	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)	
Razones Financieras					(A)				(B)	(C)	%	%
Flujo de Efectivo	(544.2)	(43.9)	(186.1)	269.4	478.1	306.2	(177.8)	3.8	680.5	42.34	NR	
Flujo Efectivo / Cap.Cont.	-2.99%	-0.24%	-0.99%	1.31%	2.28%	1.44%	-0.78%	0.02%	2.75%	0.46pp	2.73pp	
Tasa Efectiva de Impuestos										NS	NS	
(Act.Circ. - Inv.) / Pas.Circ.	13.38x	16.89x	21.50x	17.40x	6.30x	5.40x	5.65x	4.65x	4.80x	-23.85	3.15	
EBITDA* / Activo Total	6.03%	6.39%	6.44%	5.76%	5.59%	5.59%	5.73%	5.80%	5.88%	0.29pp	0.08pp	
Deuda Neta / EBITDA*	5.46x	1.62x	4.94x	(1.52x)	1.86x	(4.72x)	1.88x	5.15x	5.05x	171.09	-1.91	
Deuda Neta / Cap. Cont.	32.85%	24.51%	28.75%	29.90%	-21.18%	-132.42%	-20.36%	38.35%	39.49%	60.67pp	1.14pp	

Fuente: BX+, BMV

* Ebitda ajustado para empresas del sector Vivienda, Cemento y Construcción. EbitdaR para aerolíneas. NOI para Fibras

Cifras Acumuladas

	4T 15	%	4T 16	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	2,197.2	100.0%	2,703.0	100.0%	23.0%
Cto. de Ventas					
Utilidad Bruta	2,197.2	100.0%	2,703.0	100.0%	23.0%
Gastos Oper. y PTU	915.8	41.7%	329.3	12.2%	-64.0%
EBITDA*	1,771.9	80.6%	2,163.6	80.0%	22.1%
Depreciación					
Utilidad Operativa	1,281.4	58.3%	1,818.0	67.3%	41.9%
Ingresos (Gastos) Fin. Netos	(543.4)	-24.7%	(916.5)	-33.9%	NN
Ingresos Financieros	372.2	16.9%	293.0	10.8%	-21.3%
Gastos Financieros	915.6	41.7%	1,209.5	44.7%	32.1%
Perd. Cambio	217.3	9.9%	14.2	0.5%	-93.5%
Otros Gastos Financieros	698.3	31.8%	1,195.3	44.2%	71.2%
Utilidad después de Gastos Fin.	738.0	33.6%	901.6	33.4%	22.2%
Subs. No Consol.			47.6	1.8%	NS
Utilidad antes de Imp.	738.0	33.6%	949.2	35.1%	28.6%
Impuestos					
Part. Extraord.					
Interés Minoritario					
Utilidad Neta Mayoritaria	738.0	33.6%	949.2	35.1%	28.6%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

	4T 15	%	4T 16	%	Var. %
Fjo. Neto de Evfo.	331.7	15.1%	983.6	36.4%	196.6%

	4T 15	%	4T 16	%	Var. %
Balance General (Millones de pesos)					
Activo Circulante	5,140.8	15.2%	4,887.5	12.3%	-4.9%
Disponible	4,467.9	13.3%	4,297.1	10.8%	-3.8%
Clientes y Cts.xCob.	935.7	2.8%	440.6	1.1%	-52.9%
Inventarios					
Otros Circulantes	14.1	0.0%			NS
Activos Fijos Netos	28,577.8	84.8%	34,994.7	87.7%	22.5%
Otros Activos	0.0	0.0%			NS
Activos Totales	33,718.6	100.0%	39,882.2	100.0%	18.3%
Pasivos a Corto Plazo	816.7	2.4%	1,018.4	2.6%	24.8%
Proveedores	280.5	0.8%	187.2	0.5%	-33.3%
Cred. Banc y Burs					
Impuestos por pagar	25.0	0.1%			NS
Otros Pasivos c/Costo					
Otros Pasivos s/Costo	510.2	1.5%			NS
Pasivos a Largo Plazo	11,954.3	35.5%	14,083.3	35.3%	17.8%
Cred. Banc y Burs	11,783.1	34.9%	13,870.9	34.8%	17.8%
Otros Pasivos c/Costo	(11,751.4)	-34.9%	203.4	0.5%	NP
Otros Pasivos s/Costo					
Otros Pasivos no Circulantes	11,922.7	35.4%			NS
Pasivos Totales	12,770.1	37.9%	15,101.8	37.9%	18.3%
Capital Mayoritario	20,948.6	62.1%	24,780.4	62.1%	18.3%
Capital Minoritario					
Capital Consolidado	20,948.6	62.1%	24,780.4	62.1%	18.3%
Pasivo y Capital	33,718.6	100.0%	39,882.2	100.0%	18.3%

Cifras Trimestrales

	4T 15	%	4T 16	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	576.634	100.0%	720.3	100.0%	25.1%
Cto. de Ventas					
Utilidad Bruta	576.6	100.0%	720.3	100.0%	25.1%
Gastos Oper. y PTU	202.8	35.2%	258.3	35.9%	27.4%
EBITDA*	481.9	79%	584.4	81%	29.3%
Depreciación					
Utilidad Operativa	372.9	64.8%	462.0	64.1%	23.9%
Ingresos (Gastos) Fin. Netos	114.6	19.9%	214.5	29.8%	87.2%
Ingresos Financieros	360.9	62.7%	479.1	66.5%	32.8%
Gastos Financieros	246.3	42.8%	264.6	36.7%	7.4%
Perd. Cambio	5.0	0.9%	0.1	0.0%	-97.2%
Otros Gastos Financieros	241.3	41.9%	284.5	36.7%	9.6%
Utilidad después de Gastos Fin.	487.4	84.7%	676.5	93.9%	38.8%
Subs. No Consol.			4.2	0.6%	NS
Utilidad antes de Imp.	487.4	84.7%	680.6	94.5%	39.6%
Impuestos					
Part. Extraord.					
Interés Minoritario					
Utilidad Neta Mayoritaria	487.4	84.7%	680.6	94.5%	39.6%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

	4T 15	%	4T 16	%	Var. %
Fjo. Neto de Evfo.	675.1	117.3%	676.3	93.9%	0.2%

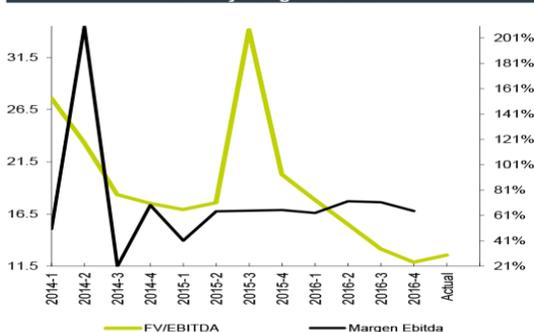
	4T 15	4T 16	Var. %
Razones Financieras			
Act. Circ. / Pasivo CP	6.30x	4.80x	-23.85%
Pas.Tot. - Caja / Cap. Cont.	0.40x	0.44x	10.02%
EBITDA* / Cap. Cont.	8.46%	8.73%	0.27pp
EBITDA* / Activo Total	5.59%	5.88%	0.29pp
Cobertura Interes	4.39x	3.31x	-24.48%
Estructura de Deuda (Pas.CP / Pas.Tot)	6.39%	6.74%	0.36pp
Cobertura (Liquidez)	0.47x	0.42x	-12.25%
Pasivo Moneda Ext.			
Tasa de Impuesto			
Deuda Neta / EBITDA*	1.86x	5.05x	171.09%

Valuación. (Información 12 meses)

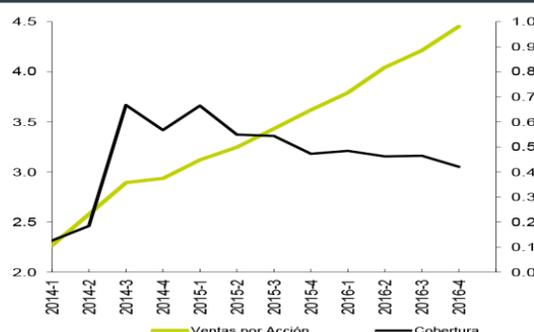
Datos por Acción (Pesos)	Actual (12m)	12m Trim. Ant.	Var.
UPA	1.56	1.24	25.56%
EBITDA*	3.56	3.65	-2.51%
UOPA	2.99	2.85	5.15%
FEPA	1.67	1.02	63.61%
VLA	40.80	37.99	7.39%

Múltiplos	Actual	Sector	Var.	Trim. Ant.	Var.	Prom. 3A	Var.
P/U	18.36x	10.87x	68.90%	23.06x	-20.35%	22.77x	-19.33%
FV/Ebitda*	12.58x	12.17x	3.35%	12.17x	3.35%	19.08x	-34.08%
P/UO	9.59x	12.88x	-25.53%	10.08x	-4.90%	12.99x	-26.21%
P/FE	17.22x	12.36x	39.29%	28.17x	-38.88%	29.32x	-41.28%
P/VL	0.70x	0.94x	-24.92%	0.76x	-6.88%	0.95x	-26.18%

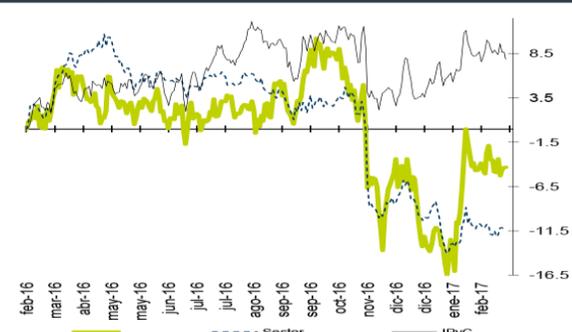
FV/Ebitda* y Margen Ebitda*



Ventas por Acción y Cobertura



Desempeño 12 meses vs. Sector e IPyC



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

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 pudiera 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

¿POR QUÉ LABORATORIO?

Porque nos percibimos y actuamos no únicamente como un área de análisis.

El laboratorio es un lugar dotado de los medios necesarios para realizar **investigaciones, prácticas y trabajos** de carácter científico, tecnológico o técnico; está equipado de instrumentos de medida o equipos para dichos fines y prácticas diversas. Se realizan pruebas hasta obtener resultados satisfactorios para el usuario.

También puede ser un aula o dependencia de cualquier centro docente.

Su importancia en cualquier especialidad radica en el hecho de que las **condiciones ambientales están controladas y normalizadas** de modo que:

1. **Se puede asegurar que no se producen influencias extrañas (independencia) que alteren el resultado del experimento o medición: control.**
2. **Se garantiza que el experimento o medición es repetible, es decir, cualquier otro laboratorio podría repetir el proceso y obtener el mismo resultado: normalización (metodología y proceso).**

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, José Eduardo Coello Kunz, Rafael Antonio Camacho Peláez, Verónica Uribe Boyzo, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Álvarez, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, 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

GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.
DIRECCIÓN

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Financieras / Telecomunicaciones	55 56251700 x 1709	jcoello@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251500 x 1465	vuribeb@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@vepormas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@vepormas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--