

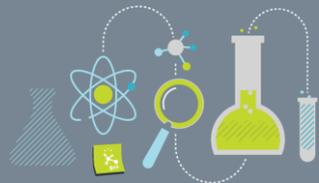
CATEGORÍA: Empresas y Sectores / OBJETIVO DEL REPORTE: Comentario breve de un evento sucedido en los últimos minutos.

IMPACTO DE LA NOTA	Positivo
Recomendación	NA
Precio Objetivo 2018 (\$PO)	36.3
Potencial \$PO	31.7%
Potencial IPyC	14.7%
Peso en IPyC	0.0%
Var Precio en el año	-7.8%
Var IPyC en el año	-2.8%

Marco Medina Z.
mmedinaz@vepormas.com
56251500 Ext. 1453

Febrero 28, 2018

@AyEveporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

Resultados

Terra reportó incrementos tanto en Ingresos y NOI (Ingresos Neto Operativo) de 27%a/a. Las cifras estuvieron en línea con la expectativa de consenso. La FIBRA realizará una distribución de P\$0.61 por CBFi con un retorno de 8.9%, superior al retorno de FIBRAMQ y FUNO (7.0% y 7.6%, respectivamente). **Terra no forma parte de nuestras Mejores Ideas 2018. El Precio Objetivo de P\$36.3 implica un potencial de 31.7% vs. 14.7% para el IPC.**

Detrás de los Números

Ingresos. El crecimiento del periodo refleja un impacto favorable de la integración de adquisiciones durante 2017, con una inversión de un monto total de \$661 millones. La superficie rentable de la Fibra totalizó en 40.6 millones de pies cuadrados (+35%a/a). La ocupación consolidada al cierre del 4T'17 fue de 95.5% (máximo registrado por la Fibra), 40pb por encima del 3T17. Ello ante un repunte en el norte del país (60% de la superficie total de Terra). La tarifa se mantuvo estable en US\$5.04 (+0.8 vs. 3T'17).

NOI y FFO. El margen NOI se mantuvo estable en 93%. Dentro de la estructura de costos, destacó una disminución en los impuestos relacionados con las propiedades (-99.7%). Por su parte, el margen FFO disminuyó 0.6ppt a 58.6% ante mayores gastos financieros.

DIVIDENDO. Terra pagará una distribución de P\$0.61 por CBFi, es decir, un monto total de P\$485 millones. Ello implica un retorno sobre el dividendo de 8.9%, esto se compara de forma positiva contra su promedio de los últimos 3 años (retorno de 7.2%).

Terra - Resultados 4T17					
Concepto	4T17	4T16	Var. %	4T17e	Var. vs. Est.
Ingresos	915	720	27.0%	900	1.7%
NOI	833	654	27.3%	810	2.8%
FFO	521	417	24.7%	499	4.3%
Mgn. NOI	93.0%	92.9%	0.1 ppt	90.0%	3.0 ppt
Mgn. FFO	58.6%	59.2%	-0.6 ppt	55.4%	3.2 ppt

Fuente: Reporte de la compañía/Bloomberg. Cifras en millones de pesos.



TERRA

Sector:

Información Bursátil

Precio 28-feb-2018	27.6	No. Acciones (millones)	791.0
Valor de Cap. (millones P\$)	21,800.4	% Acc.en Mdo. (Free Float)	100.0%
Valor de Cap. (millones USD)	1,159.9	Acciones por ADR	N.A.

	3T 15	4T 15	1T 16	2T 16	3T 16	4T 16	1T 17	2T 17	3T 17	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)	
Estado de Resultados Trimestral (Millones de pesos)					(A)				(B)	(C)	%	%
Ventas Netas	560.1	575.6	657.7	661.5	663.5	720.3	941.2	825.1	810.3	22.1	(1.8)	
Cto. de Ventas												
Utilidad Bruta	560.1	575.6	657.7	661.5	663.5	720.3	941.2	825.1	810.3	22.1	(1.8)	
Gastos Oper. y PTU	200.5	202.8	246.7	186.8	193.2	258.3	304.3	211.4	241.4	24.9	14.2	
EBITDA*	502.0	451.9	516.1	597.0	635.0	584.4	727.2	776.3	738.0	16.2	(4.9)	
Depreciación												
Utilidad Operativa	359.6	372.9	411.0	474.7	470.3	462.0	636.9	613.7	568.9	21.0	(7.3)	
Ingresos (Gastos) Fin. Netos	(46.3)	114.6	(92.2)	(561.5)	(477.2)	214.5	(472.8)	(402.8)	(315.4)	NN	NN	
Ingresos Financieros	137.9	360.9	118.7	80.1	1.6	479.1	193.2	100.9	111.4	NR	10.4	
Gastos Financieros	184.2	246.3	210.9	641.6	478.8	264.6	665.9	503.7	426.7	(10.9)	(15.3)	
Perd. Cambio	44.3	5.0	3.4	50.1	14.1	0.1	(155.5)	(50.8)	71.9	410.9	NP	
Otros Gastos Financieros	139.9	241.3	207.4	591.5	464.7	264.5	821.4	554.5	354.8	(23.6)	(36.0)	
Utilidad después de Gastos Fir	313.3	487.4	318.8	(86.8)	(6.9)	676.5	164.1	210.9	253.5	NP	20.2	
Subs. No Consol.			17.3	2.6	23.7	4.2	(0.4)	15.7	(3.7)	PN	PN	
Util. Antes de Impuestos	313.3	487.4	336.1	(84.3)	16.8	680.6	163.7	226.6	249.8	NR	10.2	
Impuestos												
Part. Extraord.												
Interés Minoritario												
Utilidad Neta Mayoritaria	313.3	487.4	336.1	(84.3)	16.8	680.6	163.7	226.6	249.8	NR	10.2	

Márgenes Financieros

Margen Operativo	64.21%	64.78%	62.49%	71.77%	70.88%	64.14%	67.67%	74.38%	70.21%	(0.67pp)	(4.18pp)
Margen EBITDA*	89.63%	78.50%	78.47%	90.26%	95.70%	81.13%	77.26%	94.08%	91.08%	(4.62pp)	(3.00pp)
Margen Neto	55.94%	84.68%	51.10%	-12.74%	2.53%	94.49%	17.40%	27.46%	30.83%	28.30pp	3.37pp

Información Trimestral por acción

EBITDA* por Acción	0.83	0.74	0.85	0.98	1.05	0.96	1.20	1.28	0.93	-10.76	-26.99
Utilidad Neta por Acción	0.52	0.80	0.55	-0.14	0.03	1.12	0.27	0.37	0.32	NR	-15.33

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	0.05	0.05	0.05	0.05	0.06	0.07	0.05	-5.23	-27.51
Utilidad Neta	0.03	0.05	0.03	-0.01	0.00	0.05	0.01	0.02	0.02	NR	-15.94

	3T 15	4T 15	1T 16	2T 16	3T 16	4T 16	1T 17	2T 17	3T 17	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)		
Balance General (Millones de pesos)					(A)					(B)	(C)	%	%
Activo Circulante	5,521.8	5,140.8	5,151.1	5,325.0	5,362.1	4,887.5	2,676.6	2,470.2	7,281.2	35.79	194.76		
Disponible	4,995.7	4,467.9	4,454.8	4,661.8	4,838.8	4,297.1	1,038.2	884.0	6,658.7	37.61	653.21		
Clientes y Cts.xCob.	480.3	935.7	954.9	986.9	861.6	965.4	1,857.0	1,799.7	884.4	2.65	-50.86		
Inventarios													
Otros Circulantes	45.8	14.1	11.7	5.0	21.3	22.2	8.5	5.0	4.2	-80.25	-15.29		
Activos Fijos Netos	26,623.7	28,577.8	29,025.3	31,554.8	32,552.8	34,994.7	39,622.1	37,692.0	39,472.5	21.26	4.72		
Otros Activos	0.9	0.0											
Activos Totales	32,146.4	33,718.6	34,176.4	36,879.8	37,914.9	39,882.2	42,298.6	40,162.2	46,753.7	23.3	16.4		
Pasivos a Corto Plazo	317.3	815.7	954.0	943.3	1,152.5	1,018.4	495.1	411.7	502.5	-56.40	22.05		
Proveedores	317.3	280.5	263.0	241.6	274.1	187.2	247.1	241.7	224.9	-17.94	-6.95		
Cred. Banc. y Burs													
Impuestos por pagar		25.0	36.7	45.9	38.6	48.5	46.0	46.5	40.3	4.20	-13.51		
Otros Pasivos c/Costo													
Otros Pasivos s/Costo		5,874.0	5,335.8	2,020.5	2,594.9	806.1	223.5	143.4	252.9	-90.25	76.37		
Pasivos a Largo Plazo	11,319.8	11,954.3	11,979.7	13,240.1	13,687.4	14,083.3	19,493.0	18,727.8	19,503.0	42.49	4.14		
Cred. Banc. Y Burs	11,127.3	11,783.1	11,793.8	13,042.1	13,503.7	13,879.9	19,273.3	18,526.0	19,256.8	42.60	3.94		
Otros Pasivos c/Costo													
Otros Pasivos s/Costo													
Otros Pasivos no circulantes	192.5	11,922.7	11,929.9	13,200.0	13,682.4	14,077.9	19,489.2	18,724.0	19,499.0	42.51	4.14		
Pasivos Totales	11,637.1	12,770.1	12,933.7	14,183.4	14,839.9	15,101.8	19,988.1	19,139.5	20,005.5	34.8	4.5		
Capital Mayoritario	20,509.3	20,948.6	21,242.7	22,696.4	23,075.0	24,780.4	22,310.5	21,022.7	26,748.1	15.92	27.23		
Capital Minoritario													
Capital Consolidado	20,509.3	20,948.6	21,242.7	22,696.4	23,075.0	24,780.4	22,310.5	21,022.7	26,748.1	15.92	27.23		
Pasivo y Capital	32,146.4	33,718.6	34,176.4	36,879.8	37,914.9	39,882.2	42,298.6	40,162.2	46,753.7	23.3	16.4		

	3T 15	4T 15	1T 16	2T 16	3T 16	4T 16	1T 17	2T 17	3T 17	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)		
Razones Financieras					(A)					(B)	(C)	%	%
Flujo de Efectivo	269.4	478.1	329.7	(177.8)	(9.2)	680.4	467.0	326.1	109.7	NP	-66.36		
Flujo Efectivo / Cap.Cont.	1.31%	2.28%	1.55%	-0.78%	-0.04%	2.75%	2.09%	1.55%	0.41%	0.45pp	(1.14pp)		
Tasa Efectiva de Impuestos										NS	NS		
(Act.Circ. - Inv.) / Pas.Circ.	17.40x	6.30x	5.40x	5.65x	4.65x	4.80x	5.41x	6.00x	14.49x	211.42	141.50		
EBITDA* / Activo Total	5.76%	5.59%	5.92%	6.23%	6.28%	6.34%	6.65%	7.07%	6.68%	0.39pp	(0.39pp)		
Deuda Neta / EBITDA*	3.20x	3.75x	3.20x	3.33x	3.36x	3.62x	5.03x	4.78x	3.76x	11.87	-21.27		
Deuda Neta / Cap. Cont.	29.90%	34.92%	34.55%	36.92%	37.55%	38.67%	81.73%	83.92%	47.10%	9.55pp	(36.82pp)		

Fuente: BX+, BMV

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

Cifras Acumuladas

	3T 16	%	3T 17	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	1,982.7	100.0%	2,576.6	100.0%	30.0%
Cto. de Ventas					
Utilidad Bruta	1,982.7	100.0%	2,576.6	100.0%	30.0%
Gastos Oper. y PTU	626.7	31.6%	757.1	29.4%	20.8%
EBITDA*	1,748.1	88.2%	2,241.5	87.0%	28.2%
Depreciación					
Utilidad Operativa	1,356.0	68.4%	1,819.5	70.6%	34.2%
Ingresos (Gastos) Fin. Netos	(1,130.9)	-57.0%	(1,190.9)	-46.2%	NN
Ingresos Financieros	12.8	0.6%	150.4	5.8%	NR
Gastos Financieros	1,143.8	57.7%	1,341.4	52.1%	17.3%
Perd. Cambio	67.6	3.4%	21.0	0.8%	-68.9%
Otros Gastos Financieros	1,076.1	54.3%	1,320.3	51.2%	22.7%
Utilidad después de Gastos Fin.	225.1	11.4%	628.5	24.4%	179.2%
Subs. No Consol.	43.5	2.2%	11.7	0.5%	-73.2%
Utilidad antes de Imp.	268.6	13.5%	640.2	24.8%	138.4%
Impuestos					
Part. Extraord.					
Interés Minoritario					
Utilidad Neta Mayoritaria	268.6	13.5%	640.2	24.8%	138.4%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

	3T 16	%	3T 17	%	Var. %
Fjo. Neto de Efv.	187.3	9.4%	610.8	23.7%	226.2%

	3T 16	%	3T 17	%	Var. %
Balance General (Millones de pesos)					
Activo Circulante	5,362.1	14.1%	7,281.2	15.6%	35.8%
Disponible	4,838.8	12.8%	6,658.7	14.2%	37.6%
Clientes y Cts.xCob.	861.6	2.3%	884.4	1.9%	2.7%
Inventarios					
Otros Circulantes	21.3	0.1%	4.2	0.0%	-80.3%
Activos Fijos Netos	32,552.8	85.9%	39,472.5	84.4%	21.3%
Otros Activos	37,914.9	100.0%	46,753.7	100.0%	23.3%
Activos Totales	1,152.5	3.0%	502.5	1.1%	-56.4%
Pasivos a Corto Plazo	274.1	0.7%	224.9	0.5%	-17.9%
Proveedores					
Cred. Banc y Burs					
Impuestos por pagar	38.6	0.1%	40.3	0.1%	4.2%
Otros Pasivos c/Costo					
Otros Pasivos s/Costo	2,594.9	6.8%	252.9	0.5%	-90.3%
Pasivos a Largo Plazo	13,687.4	36.1%	19,503.0	41.7%	42.5%
Cred. Banc y Burs	13,503.7	35.6%	19,256.8	41.2%	42.6%
Otros Pasivos c/Costo					
Otros Pasivos s/Costo					
Otros Pasivos no Circulantes	13,682.4	36.1%	19,499.0	41.7%	42.5%
Pasivos Totales	14,839.9	39.1%	20,005.5	42.8%	34.8%
Capital Mayoritario	23,075.0	60.9%	26,748.1	57.2%	15.9%
Capital Minoritario					
Capital Consolidado	23,075.0	60.9%	26,748.1	57.2%	15.9%
Pasivo y Capital	37,914.9	100.0%	46,753.7	100.0%	23.3%

Cifras Trimestrales

	3T 16	%	3T 17	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	663.529	100.0%	810.3	100.0%	22.1%
Cto. de Ventas					
Utilidad Bruta	663.5	100.0%	810.3	100.0%	22.1%
Gastos Oper. y PTU	193.2	29.1%	241.4	29.8%	24.9%
EBITDA*	635.0	96%	738.0	91%	16.2%
Depreciación					
Utilidad Operativa	470.3	70.9%	568.9	70.2%	21.0%
Ingresos (Gastos) Fin. Netos	(477.2)	-71.9%	(315.4)	-38.9%	NN
Ingresos Financieros	1.6	0.2%	111.4	13.7%	NR
Gastos Financieros	478.8	72.2%	426.7	52.7%	-10.9%
Perd. Cambio	14.1	2.1%	71.9	8.9%	410.9%
Otros Gastos Financieros	464.7	70.0%	354.8	43.8%	-23.6%
Utilidad después de Gastos Fin.	-6.9	-1.0%	263.5	31.3%	NP
Subs. No Consol.	23.7	3.6%	-3.7	-0.5%	PN
Utilidad antes de Imp.	16.8	2.5%	249.8	30.8%	NR
Impuestos					
Part. Extraord.					
Interés Minoritario					
Utilidad Neta Mayoritaria	16.8	2.5%	249.8	30.8%	NR

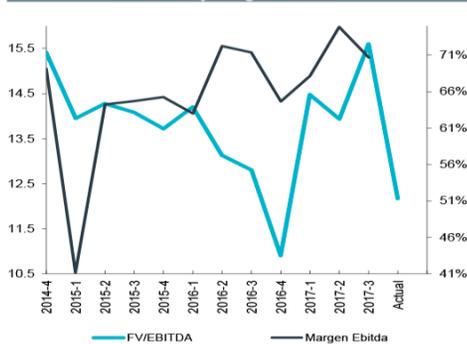
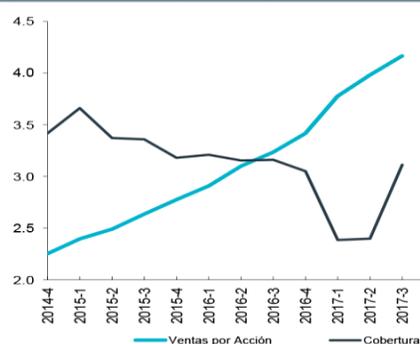
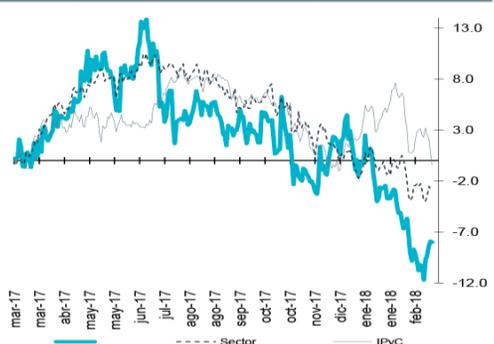
Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

	3T 16	%	3T 17	%	Var. %
Fjo. Neto de Efv.	189.2	28.5%	113.4	14.0%	-40.1%

	3T 16	3T 17	Var. %
Razones Financieras			
Act. Circ. / Pasivo CP	4.65x	14.49x	211.42%
Pas.Tot. - Caja / Cap. Cont.	0.43x	0.50x	15.13%
EBITDA* / Cap. Cont.	9.53%	10.56%	1.03pp
EBITDA* / Activo Total	6.28%	6.68%	0.39pp
Cobertura Interes	3.31x	3.32x	0.28%
Estructura de Deuda (Pas.CP / Pas.Tot)	7.77%	2.51%	(5.25pp)
Cobertura (Liquidez)	0.47x	0.45x	-4.09%
Pasivo Moneda Ext.			
Tasa de Impuesto			
Deuda Neta / EBITDA*	3.36x	3.76x	11.87%

Valuación. (Información 12 meses)

Datos por Acción (Pesos)	Actual (12m)	12m Trim. Ant.	Var.				
UPA	1.67	1.38	21.42%				
EBITDA*	3.57	3.36	6.48%				
UOPA	2.88	2.76	4.51%				
FEPA	1.32	1.02	29.03%				
VLA	33.81	26.58	27.23%				
Múltiplos							
	Actual	Sector	Var.	Trim. Ant.	Var.	Prom. 3A	Var.
P/U	16.51x	10.84x	52.27%	20.04x	-17.64%	23.67x	-30.28%
FV/Ebitda*	12.17x			14.86x	-18.09%	13.64x	-10.74%
P/UO	9.56x	11.62x	-17.80%	9.99x	-4.32%	12.57x	-24.00%
P/FE	20.95x	10.17x	105.92%	27.03x	-22.50%	27.91x	-24.93%
P/VL	0.82x	0.81x	0.19%	1.04x	-21.41%	0.90x	-9.61%

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 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) al 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) al esperado.	BUENO	Se mantienen estimaciones y Precio Objetivo
Reporte con un crecimiento sobresaliente a nivel operativo (+10.0% nominal en Ebitda) pero menor (-5pp) al 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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Carlos Norman Pérez Carrizosa, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Álvarez, Gustavo Hernández Ocadiz, 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, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas 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	Características	Condición 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
Gilberto Romero	Director de Mercados	55 56251500	
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	jtorroella@vepormas.com
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 / Infraestructura / Fibras / Aeropuertos	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Telcos / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista / Consumo Básico-Discrecional / Minoristas	55 56251500 x 1508	dlniguez@vepormas.com
Carlos Norman Pérez Carrizosa	Analista / Financieras / Automotriz	55 56251500 x 1465	cnperez@vepormas.com
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1709	ghernandez@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	mpramirez@vepormas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@vepormas.com

Administración 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
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com

Comunicación y Relaciones Públicas

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