

AUTLAN-2T18

Concepto	2T18	2T17	Var. Vs 2T17	Var. Vs Est.
Ingresos	2,009	1,620	24.0%	12.0%
Ebitda	515	496	3.8%	-3.6%
Ut. Neta	499	198	152.3%	

Mgn Ebitda	25.6%	30.6%	-5.0ppt	-4.1ppt
Mgn Neto	24.9%	12.2%	12.6ppt	

+ Cifras en millones de pesos

Minera Autlán: Reporte Mixto. Dilución en Margen por Mayores Costos. Las cifras al 2T18 reportaron un incremento de 24.0% en Ventas y en Ebitda de 3.8% Respecto de los estimados, las Ventas estuvieron por arriba mientras que Ebitda fue en línea. **Autlán no forma parte de nuestras Mejores Ideas, tiene un PO '18 de P\$ 19.7 que implica un potencial de 16.7% vs. 2.1% estimado para el IPyC.**

Más detalles:

- La variación en **Ventas** se explica por mejores precios en todos los productos
- El resultado en **Ebitda** es consecuencia de un fuerte incremento en el Costo de Venta (32.5%) derivado de mayores precios de sus principales insumos como el mineral de manganeso y de coque. Lo anterior generó una contracción en el margen Ebitda de 0.7ppt.
- El mayor crecimiento en **Utilidad Neta** respecto los dos renglones anteriores se debe principalmente a una alza en los Ingresos Financieros resultado de una depreciación en el tipo de cambio durante el trimestre. Esto generó una mejora en el margen neto de 12.6ppt.

DB

Concepto	2T18	2T17	Var. %	Var. Vs Est.
Ingresos	1,249	974	28.2%	17.8%
NOI	1,009	762	32.5%	14.8%
FFO	782	597	31.0%	11.4%

Mgn NOI	80.8%	78.2%	2.6 ppt	-2.1 ppt
Mgn FFO	53.2%	52.8%	0.4 ppt	3.1 ppt

+ Cifras en millones de pesos

Fibra Danhos: Buen reporte. Superó en todos los estimados. Las cifras al 2T18 reportaron crecimientos Ingresos de 28.2% y NOI de 32.5% ambas cifras por arriba de las expectativas. **DANHOS no forma parte de nuestras Mejores Ideas, tiene un PO de P\$34.6 que implica un potencial de 13.9% vs. 2.1% estimado para el IPyC.**

Más detalles:

- La variación en **Ingresos Totales** se explica por: 1) el incremento en Ventas Mismas Propiedades de 8.8% y 2) la incorporación de nuevos activos destacando Parque Puebla, Toreo (Oficina A) y Torre Virreyes.
- El **NOI** creció más que los ingresos como resultado de un incremento en menor proporción (23.3%) de gastos operativos vs el 2T17, (los gastos de mantenimiento crecieron 28.4% por la incorporación de activos al portafolio). Lo anterior generó una expansión en el margen NOI de 2.6ppt.
- El incremento en el **FFO** (Funds From Operation) en mayor medida a los ingresos, se debió a la utilidad cambiaria vs la pérdida registrada en el 2T17, con lo que el margen FFO expandió en 0.4ppt.
- Se aprobó una distribución en efectivo de P\$ 0.60 por CBFI equivalente a un rendimiento anualizado de 7.9%, la cual se pagará el 09 de agosto 2018.



Concepto	2T18	2T17	Var. %	Var. Vs Est.
Ingresos	889	861	3.3%	2.0%
NOI	834	760	9.8%	9.9%
FFO	546	508	7.5%	7.7%
Mgn NOI	93.8%	88.3%	5.5 ppt	6.8 ppt
Mgn FFO	61.4%	59.0%	2.4 ppt	3.3 ppt

+ Cifras en millones de pesos

Fibra Macquarie: Buen reporte, NOI superó expectativas. Las cifras al 2T18 reportaron crecimientos Ingresos de 3.3% y NOI de 9.8%. Respecto de los estimados, los Ingresos estuvieron en línea mientras que NOI fue por arriba. **FIBRAMQ no forma parte de nuestras Mejores Ideas, tiene un PO de P\$23.3 que implica un potencial de 17.3% vs. 2.1% estimado para el IPyC.**

Más detalles:

- La variación en **Ingresos Totales** se explica principalmente por el incremento en las rentas promedio de las propiedades industriales de 2.1% (84.2% del total de ingresos) y en menor proporción por las comerciales de 5.1%. (15.8% del total de ingresos). Lo anterior se vio parcialmente contrarrestado por un decremento en la ocupación de 0.2ppt.
- El mayor crecimiento del **NOI** vs los ingresos fue resultado de una disminución en los gastos operativos de 13.6% en el portafolio industrial y de 1.1% del comercial. Lo anterior generó una expansión en el margen NOI de 5.5ppt.
- EL resultado **FFO** (Funds From Operation) se debe a un incremento en los gastos por intereses en 8.2%, con lo cual expandió el margen FFO en 2.4ppt.
- Se aprobó una distribución en efectivo de P\$ 0.39 por CBFi equivalente a un rendimiento anualizado de 7.9% a precios actuales.



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”).

Rodrigo Heredia Matarazzo, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Carlos Norman Pérez Carrizosa, Raúl Eduardo Uribe Sanchez, Miriam Gómez Romero, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito, Maricela Martínez Álvarez y 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	
Rodrigo Heredia Matarazzo	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	55 56251500 x 1515	rheredia@vepomas.com
Gilberto Romero	Director de Mercados	55 56251500	
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	jtorroella@vepomas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepomas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	liqonzalez@vepomas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepomas.com

Análisis Bursátil

Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista Telcos / Industriales / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepomas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista Consumo / Minoristas	55 56251500 x 1508	dlniguez@vepomas.com
Carlos Norman Pérez Carrizosa	Analista Financieras / Automotriz	55 56251500 x 1465	cnperez@vepomas.com
Raúl Eduardo Uribe Sanchez	Analista Internacionales / Aeropuertos / Aerolíneas / Hoteles / Transporte	55 56251500 x 1451	ruibe@vepomas.com
Miriam Gómez Romero	Analista Fibras	55 56251500 x 1453	mgomez@vepomas.com
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1709	ghernandezo@vepomas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepomas.com

Estrategia Económica

Mariana Paola Ramírez Montes	Subdirector Económico	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepomas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@vepomas.com

Administración de Portafolios

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepomas.com
Piero Gutiérrez Arienzo	Director de Inversiones	55 56251500 x 1536	pgutierrez@vepomas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepomas.com
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	bavila@vepomas.com

Comunicación y Relaciones Públicas

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