

¡BursaTris! 4T14

SPORTS: REPORTE EN LÍNEA

GRUPO FINANCIERO



RESULTADOS

Sports presentó sus resultados financieros del 4T14. La empresa presentó crecimientos nominales en Ventas y EBITDA de 21.4% y 14.8%, respectivamente. Calificamos el reporte como neutral ya que, respecto de nuestros estimados, las cifras resultaron en línea. **Recordamos que Sports forma parte de nuestro grupo de emisoras Comodines. Nuestro Precio Objetivo de P\$29.5 implica un potencial de 14.8% vs 6.2% del IPyC para el mismo periodo. Estaremos participando en la llamada de resultados a fin de conocer más sobre las expectativas de la empresa para 2015.**

DETRÁS DE LOS NÚMEROS

Ventas: El crecimiento se deriva de un aumento de 13.5% en el número de usuarios (al cierre del trimestre suman 56,895). Este incremento se compone de la apertura de 7 clubes durante los U12M alcanzando los 42 al cierre del 3T14 consolidándose como la cadena de clubes más grande de México.

En cuanto a los ingresos en mismos clubes se vio un incremento de 7.2% que nos parece importante destacar dado el actual entorno retador para el consumo en México (especialmente consumo discrecional). Asimismo el segmento de otros servicios y patrocinios (14% de las Ventas totales) registró un incremento de 60.3% A/A.

Ebitda: El menor aumento con respecto a la de las ventas se debe a que el incremento en los gastos pre-operativos de los clubes de apertura reciente y aquellos en proceso de construcción y pre-venta durante el trimestre (3 clubes) no pudieron ser completamente contrarrestados por una menor proporción de gastos de operación sobre una base mayor de clubes maduros con respecto al año pasado lo cual derivó en una contracción en el margen de 1.3 ppt en línea con nuestro estimado.

Utilidad Neta: La disminución de 52.4% se debió principalmente a un mayor gasto financiero y a una tasa impositiva más alta.

SPORTS - Resultados 4T14

Concepto	4T14	4T13	Var. %	4T14e	Var. vs. Est.
Ventas	286	235	21.4%	283	0.8%
Utilidad de Operación	31	28	10.2%	34	-9.5%
EBITDA	63	54	14.8%	64	-2.6%
Utilidad Neta	15	30	-52.4%	22	-34.9%
<i>Margen de Operación</i>	10.7%	11.8%	-1.1 ppt	11.9%	-1.2 ppt
<i>Margen Ebitda</i>	21.9%	23.1%	-1.3 ppt	22.6%	-0.8 ppt

Fuente: Con información de la Compañía/ BX+

IMPACTO DE LA NOTA	Neutral
PRECIO OBJETIVO 2015 (\$PO)	29.50
POTENCIAL \$PO	14.8%
POTENCIAL IPyC	6.2%
PESO EN IPyC	0.0%
VAR PRECIO EN EL AÑO	-0.4%
VAR IPyC EN EL AÑO	1.5%

José María Flores B.

jfloresb@vepormas.com.mx
5625 1500 ext. 1451

Febrero 26, 2015



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



TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA: ¡Un Tris!



SPORT											4T 14		Sector: OTROS								
Información Bursátil																					
Precio 25-feb-2015	\$	25.69	Valor de Cap. (millones P\$)				\$	2,110	No. Acciones (millones)		82.1	% Acc.en Mdo. (Free Float)		60.0%							
			Valor de Cap. (millones USD)				\$	141	Acciones por ADR		N.A.			N.A.							
											4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Estado de Resultados Trimestral (Millones de pesos)											(A)	(B)	(C)	%	%						
Ventas Netas		195.6	209.8	219.5	227.9	235.2	243.3	258.6	274.1	285.6	21.4	4.2									
Cto. de Ventas																					
Utilidad Bruta		195.6	209.8	219.5	227.9	235.2	243.3	258.6	274.1	285.6	21.4	4.2									
Gastos Oper. y PTU		171.9	196.0	202.6	210.0	207.5	225.4	237.8	253.4	255.0	22.9	0.7									
EBITDA*		45.5	36.0	41.0	41.6	54.4	44.4	48.7	49.5	62.5	14.8	26.4									
Depreciación		21.8	22.3	24.2	23.7	26.8	26.5	27.9	28.8	31.9	19.4	11.1									
Utilidad Operativa		23.7	13.7	16.8	17.9	27.7	17.9	20.8	20.7	30.6	10.5	47.6									
CIF		(3.5)	(1.7)	(1.7)	(2.5)	(0.8)	(2.6)	(5.6)	(7.1)	(10.0)	NN	NN									
Intereses Pagados		4.1	3.4	3.1	4.2	2.4	3.9	6.2	7.6	7.8	224.0	2.6									
Intereses Ganados		1.0	1.9	1.1	0.7	0.8	1.3	0.9	0.5	0.4	(49.7)	(24.5)									
Perd. Cambio		0.4	0.2	(0.4)	(1.0)	(0.8)	0.1	0.2	(0.0)	0.9	NP	NP									
Otros		(0.8)	(0.5)	0.8	2.0	1.6	(0.2)	(0.5)	0.0	(3.5)	PN	PN									
Utilidad después de CIF		20.2	12.0	15.2	15.4	26.8	15.3	15.3	13.6	20.6	(23.3)	51.0									
Subs. No Consol.																					
Util. Antes de Impuestos		20.2	12.0	15.2	15.4	26.8	15.3	15.3	13.6	20.6	(23.3)	51.0									
Impuestos		3.8	2.5	3.2	3.2	(3.7)	3.1	3.9	3.1	6.1	NP	94.2									
Part. Extraord.																					
Interés Minoritario																					
Utilidad Neta Mayoritaria		16.4	9.5	12.0	12.2	30.5	12.2	11.3	10.5	14.5	(52.5)	38.1									
Márgenes Financieros																					
Margen Operativo		12.11%	6.54%	7.66%	7.85%	11.77%	7.35%	8.06%	7.56%	10.70%	(1.06pp)	3.15pp									
Margen EBITDA*		23.24%	17.18%	18.69%	18.25%	23.15%	18.26%	18.83%	18.05%	21.89%	(1.26pp)	3.84pp									
Margen Neto		8.39%	4.51%	5.46%	5.35%	12.96%	5.01%	4.38%	3.83%	5.07%	(7.89pp)	1.24pp									
Información Trimestral por acción																					
EBITDA* por Acción		0.55	0.44	0.50	0.51	0.66	0.54	0.59	0.60	0.76	14.84	26.38									
Utilidad Neta por Acción		0.20	0.12	0.15	0.15	0.37	0.15	0.14	0.13	0.18	-52.49	38.05									
Información Trimestral en Dólares y por ADR. (En caso de no tener ADR, se presenta la información únicamente en dólares)																					
EBITDA*		0.04	0.04	0.04	0.04	0.05	0.04	0.05	0.04	0.05	1.93	15.03									
Utilidad Neta		0.02	0.01	0.01	0.01	0.03	0.01	0.01	0.01	0.01	-57.83	25.66									
Balance General (Millones de pesos)											4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
											(A)	(B)	(C)	%	%						
Activo Circulante		200.5	173.9	126.8	134.7	173.2	159.5	163.0	154.3	167.8	-3.13	8.77									
Disponibles		173.6	135.9	69.2	76.1	143.4	117.6	108.8	73.6	120.3	-16.12	63.54									
Clientes y Cts.xCob.		11.3	21.0	39.9	41.2	12.6	17.3	25.3	49.7	16.8	32.78	-66.22									
Inventarios		7.6	7.6	7.0	13.6	8.0	8.4	12.3	11.4	17.4	116.78	52.55									
Otros Circulantes		8.0	9.3	10.6	3.9	9.1	16.1	16.6	19.6	13.3	45.65	-32.25									
Activos Fijos Netos		789.2	817.7	846.5	894.7	956.0	981.1	1,028.2	1,076.5	1,128.3	18.03	4.81									
Otros Activos		96.2	96.5	97.1	98.4	98.8	98.9	99.4	101.8	106.6	7.84	4.74									
Activos Totales		1,086.0	1,088.1	1,070.4	1,127.7	1,228.0	1,239.5	1,290.5	1,332.6	1,402.7	14.2	5.3									
Pasivos a Corto Plazo		219.6	218.8	188.8	177.6	267.1	256.1	226.9	237.4	296.0	10.82	24.68									
Proveedores		75.4	40.0	43.0	48.1	58.7	31.8	49.5	94.0	57.0	-2.91	-39.35									
Cred. Banc. y Burs		24.5	24.5	24.5	41.5	41.5	41.5	41.5	41.5	58.8	41.71	41.71									
Impuestos por pagar		2.0	16.4	7.5	2.0	28.2	18.8	1.4	2.5	6.3	-77.72	151.54									
Otros Pasivos c/Costo		1.7	1.7	1.8	1.8	1.9	1.9	2.0	2.1	2.9	53.67	40.51									
Otros Pasivos s/Costo		116.0	136.2	112.0	84.2	136.8	162.1	132.4	97.3	171.0	24.98	75.70									
Pasivos a Largo Plazo		135.3	130.8	129.4	183.4	158.7	149.0	217.6	244.0	244.9	54.29	0.37									
Cred. Banc. Y Burs		92.2	86.1	80.0	133.3	122.9	112.6	180.5	205.2	202.6	64.77	-1.30									
Otros Pasivos c/Costo		34.0	33.7	36.2	36.9	29.0	28.5	31.7	30.9	29.4	1.45	-4.86									
Otros Pasivos s/Costo																					
Otros Pasivos no circulantes		9.1	11.0	13.2	13.1	6.8	7.9	5.4	7.8	12.9	90.50	64.86									
Pasivos Totales		354.9	349.6	318.1	361.0	425.8	405.2	444.5	481.4	540.9	27.0	12.4									
Capital Mayoritario		731.0	738.5	752.3	766.7	802.2	834.3	846.0	851.2	861.8	7.43	1.25									
Capital Minoritario																					
Capital Consolidado		731.0	738.5	752.3	766.7	802.2	834.3	846.0	851.2	861.8	7.43	1.25									
Pasivo y Capital		1,086.0	1,088.1	1,070.4	1,127.7	1,228.0	1,239.5	1,290.5	1,332.6	1,402.7	14.2	5.3									
Razones Financieras											4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
											(A)	(B)	(C)	%	%						
Flujo de Efectivo		38.0	31.7	36.4	36.4	57.6	38.7	39.1	39.3	46.0	-20.07	17.23									
Flujo Efectivo / Cap.Cont.		5.20%	4.29%	4.83%	4.75%	7.18%	4.64%	4.62%	4.61%	5.34%	(1.84pp)	0.73pp									
Tasa Efectiva de Impuestos		18.88%	21.00%	21.00%	21.00%	-13.61%	20.26%	25.74%	23.00%	29.58%	43.19pp	6.58pp									
(Act.Circ. - Inv.) / Pas.Circ.		0.88x	0.76x	0.63x	0.68x	0.62x	0.59x	0.66x	0.60x	0.51x	-17.86	-15.58									
EBITDA* / Activo Total		11.86%	13.99%	15.37%	15.68%	14.96%	15.60%	16.03%	16.02%	15.59%	0.63pp	(0.42pp)									
Deuda Neta / EBITDA*		5.51x	3.35x	(0.48x)	0.27x	0.14x	0.20x	1.05x	1.29x	1.16x	744.52	-10.15									
Deuda Neta / Cap. Cont.		-2.90%	1.36%	9.73%	17.93%	6.47%	8.01%	17.35%	24.22%	20.12%	13.65pp	(4.10pp)									

SPORT

Cifras Acumuladas

	4T 13	%	4T 14	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	892.3	100.0%	1,061.5	100.0%	19.0%
Cto. de Ventas					
Utilidad Bruta	892.3	100.0%	1,061.5	100.0%	19.0%
Gastos Oper. y PTU	816.2	91.5%	971.5	91.5%	19.0%
EBITDA*	173.1	19.4%	205.1	19.3%	18.5%
Depreciación	97.0	10.9%	115.1	10.8%	18.7%
Utilidad Operativa	76.1	8.5%	90.0	8.5%	18.3%
CIF Neto	(6.7)	-0.8%	(25.3)	-2.4%	NN
Intereses Pagados	13.1	1.5%	25.5	2.4%	95.1%
Intereses Ganados	4.4	0.5%	3.1	0.3%	-29.2%
Perd. Cambio	(2.0)	-0.2%	1.2	0.1%	NP
Otros	3.9	0.4%	(4.1)	-0.4%	PN
Utilidad después CIF	69.4	7.8%	64.7	6.1%	-6.7%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	69.4	7.8%	64.7	6.1%	-6.7%
Impuestos	5.3	0.6%	16.2	1.5%	207.2%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario					
Utilidad Neta Mayoritaria	64.1	7.2%	48.5	4.6%	-24.4%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

	4T 13	%	4T 14	%	Var. %
Fjo. Neto de Efo.	161.9	18.1%	163.0	15.4%	0.7%

Balance General (Millones de pesos)

	4T 13	%	4T 14	%	Var. %
Activo Circulante					
Disponible	173.2	14.1%	167.8	12.0%	-3.1%
Clientes y Cts.xCob.	143.4	11.7%	120.3	8.6%	-16.1%
Inventarios	12.6	1.0%	16.8	1.2%	32.8%
Otros Circulantes	8.0	0.7%	17.4	1.2%	116.8%
Activos Fijos Netos	956.0	77.8%	1,128.3	80.4%	18.0%
Otros Activos	98.8	8.0%	106.6	7.6%	7.8%
Activos Totales	1,228.0	100.0%	1,402.7	100.0%	14.2%
Pasivos a Corto Plazo					
Proveedores	267.1	21.7%	296.0	21.1%	10.8%
Cred. Banc y Burs	58.7	4.8%	57.0	4.1%	-2.9%
Impuestos por pagar	41.5	3.4%	58.8	4.2%	41.7%
Otros Pasivos c/Costo	28.2	2.3%	6.3	0.4%	-77.7%
Otros Pasivos s/Costo	1.9	0.2%	2.9	0.2%	53.7%
Pasivos a Largo Plazo	136.8	11.1%	171.0	12.2%	25.0%
Cred. Banc y Burs	158.7	12.9%	244.9	17.5%	54.3%
Otros Pasivos c/Costo	122.9	10.0%	202.6	14.4%	64.8%
Otros Pasivos s/Costo	29.0		29.4	1.4%	
Otros Pasivos no Circulantes	6.8	0.6%	12.9	0.9%	90.5%
Pasivos Totales	425.8	34.7%	540.9	38.6%	27.0%
Capital Mayoritario	802.2	65.3%	861.8	61.4%	7.4%
Capital Minoritario					
Capital Consolidado	802.2	65.3%	861.8	61.4%	7.4%
Pasivo y Capital	1,228.0	100.0%	1,402.7	100.0%	14.2%

Cifras Trimestrales

	4T 13	%	4T 14	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	235.2	100%	285.6	100%	21.4%
Cto. de Ventas					
Utilidad Bruta	235.2	100.0%	285.6	100.0%	21.4%
Gastos Oper. y PTU	207.5	88.2%	255.0	89.3%	22.9%
EBITDA*	54.4	23%	62.5	22%	14.8%
Depreciación	26.8	11.4%	31.9	11.2%	19.4%
Utilidad Operativa	27.7	11.8%	30.6	10.7%	10.5%
CIF Neto	-0.8	-0.4%	-10.0	-3.5%	NN
Intereses Pagados	2.4	1.0%	7.8	2.7%	224.0%
Intereses Ganados	0.8	0.3%	0.4	0.1%	-49.7%
Perd. Cambio	-0.8	-0.3%	0.9	0.3%	NP
Otros	1.6	0.7%	-3.5	-1.2%	PN
Utilidad después CIF	26.8	11.4%	20.6	7.2%	-23.3%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	26.8	11.4%	20.6	7.2%	-23.3%
Impuestos	-3.7	-1.6%	6.1	2.1%	NP
Part. Extraord.					
Interés Minoritario					
Utilidad Neta Mayoritaria	30.5	13.0%	14.5	5.1%	-52.5%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

	4T 13	%	4T 14	%	Var. %
Fjo. Neto de Efo.	41.7	17.7%	46.0	16.1%	10.3%

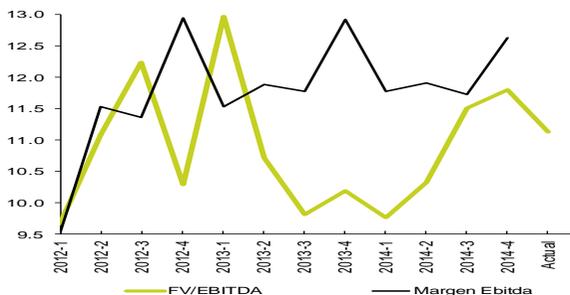
Razones Financieras

	4T 13	4T 14	Var. %
Act. Circ. / Pasivo CP	0.65x	0.57x	-12.59%
Pas.Tot. - Caja / Cap. Cont.	0.35x	0.49x	38.64%
EBITDA* / Cap. Cont.	21.58x	23.80x	2.22pp
EBITDA* / Activo Total	14.96%	15.59%	0.63pp
Cobertura Interes	19.99x	9.16x	-54.15%
Estructura de Deuda (Pas.CP / Pas.Tot)	62.72%	54.72%	(8.00pp)
Cobertura (Liquidez)	1.54x	1.03x	-33.16%
Pasivo Moneda Ext.			
Tasa de Impuesto	7.62%	25.09%	17.47pp
Deuda Neta / EBITDA*	0.14x	1.16x	744.52%

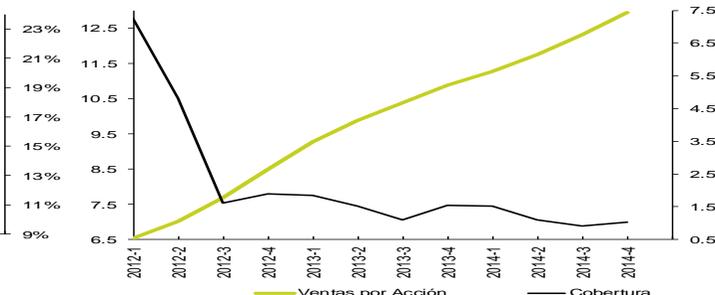
Valuación. (Información 12 meses)

Datos por Acción (Pesos)		Actual (12m)	12m Trim. Ant.	Var.				
UPA		0.59	0.79	-24.81%				
EBITDA*		2.50	2.40	4.10%				
UOPA		1.10	1.06	3.32%				
FEPa		2.00	2.12	-5.67%				
VLA		10.49	10.37	1.25%				
Múltiplos		Actual	Sector	Var.	Trim. Ant.	Var.	Prom. 3A	Var.
P/U		43.49x	39.89x	9.03%	32.70x	32.99%	32.89x	32.26%
FV/Ebitda*		11.13x	21.92x	-49.23%	11.59x	-3.94%	10.87x	2.42%
P/UO		23.43x	27.24x	-13.97%	24.21x	-3.22%	27.42x	-14.54%
P/FE		12.85x	26.49x	-51.49%	12.12x	6.02%	11.85x	8.49%
P/VL		2.45x	2.73x	-10.40%	2.48x	-1.24%	2.01x	21.71%

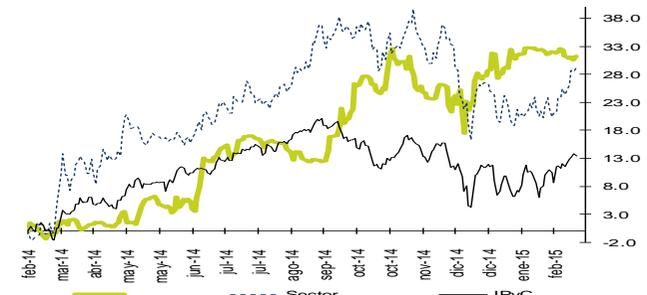
FV/Ebitda* y Margen Ebitda*



Ventas por Acción y Cobertura



Desempeño 12 meses vs. Sector e IPyC





PARA RECORDAR

LOS REPORTE 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 REPORTE 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.

CARACTERISTICAS 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, Ruben López Romero, Paulina Núñez Gómez, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, 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 General de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director General de Mercados y Tesorería	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
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
Ruben López Romero	Analista Bursátil	55 56251500 x 1709	rlopezr@vepormas.com.mx
Paulina Núñez Gómez	Analista Bursátil	55 56251500 x 1530	pnunezg@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	Economista Senior / México	55 56251500 x 1682	jvelasco@vepormas.com.mx
Dolores María Ramón Correa	Analista Económico / Internacional	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