

¡BursaTris! 1T15

SPORTS: DÉBIL TRIMESTRE

GRUPO FINANCIERO



RESULTADOS

Sports presentó sus resultados financieros del 1T15. La empresa reportó un crecimiento de 10.2% en Ventas mientras que el EBITDA disminuyó 23.5%. Calificamos el reporte como negativo aunque con un impacto neutral en el precio de la acción, ya que los resultados estuvieron en línea con la guía publicada por la emisora la semana pasada. **Recordamos que Sports forma parte de nuestro grupo de emisoras en el radar. Estaremos participando de la conferencia telefónica de resultados a fin de conocer más sobre las expectativas de la empresa para 2015 tras lo cual realizaremos los cambios respecto a nuestros estimados y precio objetivo 2015 que publicaremos en los próximos días.**

DETRÁS DE LOS NÚMEROS

Ventas: Durante el periodo Sports registró un menor ritmo de crecimiento derivado de un escenario más difícil de lo esperado en enero y febrero de 2015 reflejándose en una menor venta de membresías y mayor tasa de deserción como lo reportó en su guía de resultados enviada hace una semana.

El aumento de 10.2% en los ingresos es resultado de un incremento A/A de 6.3% en el número de usuarios (-2.6% desde el 4T14). Lo anterior es el resultado de la apertura de 6 clubes durante los U12M alcanzando los 43 al cierre del 1T15. En cuanto al segmento de otros servicios y patrocinios (14% de las Ventas totales) se registró un incremento de 50.4% A/A.

Cabe destacar que los ingresos totales en mismos clubes vieron un decremento de 5.0% resultado de la mayor tasa de deserción comentada anteriormente.

Ebitda: la caída se debió a un mayores gastos de operación (+18.1%) por el incremento en: 1) gastos de operación y venta en los clubes que se encuentran en proceso de llenado; 2) gastos pre operativos de aquellos clubes en construcción y preventa del periodo; y 3) mayor gasto en publicidad para revertir el efecto negativo en los ingresos mencionado anteriormente. Todo esto, derivó en una disminución de 5.6ppt en el margen.

Utilidad Neta: Se registró un perdida de P\$3.5mn (por primera vez desde el 4T09) debido principalmente al débil resultado operativo mencionado anteriormente sumado a un mayor gasto financiero.

SPORTS - Resultados 1T15

Concepto	1T15	1T14	Var. %	1T15e	Var. vs. Est.
Ventas	268	243	10.2%	267	0.4%
Utilidad de Operación	1.95	17.893	-89.1%	2	-3.3%
EBITDA	34.006	44	-23.5%	34	0.1%
Utilidad Neta	-3.488	12.191	-128.6%	2	-325.7%
<i>Margen EBITDA</i>	12.7%	18.3%	-5.6ppt	12.7%	0.0ppt
<i>Margen Neto</i>	-1.3%	5.0%	-6.3ppt	0.6%	-1.9ppt

Fuente: Con información de la Compañía/ BX+

IMPACTO DE LA NOTA	Neutral
PRECIO OBJETIVO 2015 (\$PO)	BR
POTENCIAL \$PO	NA
POTENCIAL IPyC	3.2%
PESO EN IPyC	0.0%
VAR PRECIO EN EL AÑO	-28.2%
VAR IPyC EN EL AÑO	4.5%

• Bajo Revisión

José María Flores B.
jfloresb@vepormas.com.mx
5625 1500 ext. 1451

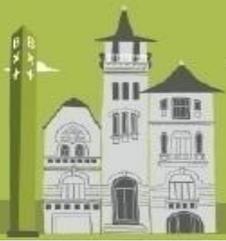
Abril 21, 2015



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



TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA: ¡Un Tris!



SPORT 1T 15 Sector: OTROS

Información Bursátil													
Precio 21-abr-2015	\$	18.90		Valor de Cap. (millones P\$)	\$	1,552		Valor de Cap. (millones USD)	\$	101		No. Acciones (millones)	82.1
												% Acc.en Mdo. (Free Float)	60.0%
												Acciones por ADR	N.A.

	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	1T 15	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
	(A)				(B)				(C)	%	%
Estado de Resultados Trimestral (Millones de pesos)											
Ventas Netas	209.8	219.5	227.9	235.2	243.3	258.6	274.1	285.6	268.2	10.2	(6.1)
Cto. de Ventas											
Utilidad Bruta	209.8	219.5	227.9	235.2	243.3	258.6	274.1	285.6	268.2	10.2	(6.1)
Gastos Oper. y PTU	196.0	202.6	210.0	207.5	225.4	237.8	253.4	255.0	266.2	18.1	4.4
EBITDA*	36.0	41.0	41.6	54.4	44.4	48.7	49.5	62.5	34.0	(23.5)	(45.6)
Depreciación	22.3	24.2	23.7	26.8	26.5	27.9	28.8	31.9	32.1	20.8	0.3
Utilidad Operativa	13.7	16.8	17.9	27.7	17.9	20.8	20.7	30.6	2.0	(89.1)	(93.6)
CIF	(1.7)	(1.7)	(2.5)	(0.8)	(2.6)	(5.6)	(7.1)	(10.0)	(6.6)	NN	NN
Intereses Pagados	3.4	3.1	4.2	2.4	3.9	6.2	7.6	7.8	7.7	99.2	(1.7)
Intereses Ganados	1.9	1.1	0.7	0.8	1.3	0.9	0.5	0.4	0.8	(39.2)	108.7
Perd. Cambio	0.2	(0.4)	(1.0)	(0.8)	0.1	0.2	(0.0)	0.9	(0.0)		PN
Otros	(0.5)	0.8	2.0	1.6	(0.2)	(0.5)	(3.5)	0.3			NP
Utilidad después de CIF	12.0	15.2	15.4	26.8	15.3	15.3	13.6	20.6	(4.7)		PN
Subs. No Consol.											
Util. Antes de Impuestos	12.0	15.2	15.4	26.8	15.3	15.3	13.6	20.6	(4.7)		PN
Impuestos	2.5	3.2	3.2	(3.7)	3.1	3.9	3.1	6.1	(1.2)		PN
Part. Extraord.											
Interés Minoritario											
Utilidad Neta Mayoritaria	9.5	12.0	12.2	30.5	12.2	11.3	10.5	14.5	(3.5)		PN

Márgenes Financieros											
Margen Operativo	6.54%	7.66%	7.85%	11.77%	7.35%	8.06%	7.56%	10.70%	0.73%	(6.63pp)	(9.98pp)
Margen EBITDA*	17.18%	18.69%	18.25%	23.15%	18.26%	18.83%	18.05%	21.89%	12.68%	(5.58pp)	(9.21pp)
Margen Neto	4.51%	5.46%	5.35%	12.96%	5.01%	4.38%	3.83%	5.07%	-1.30%	(6.31pp)	(6.37pp)

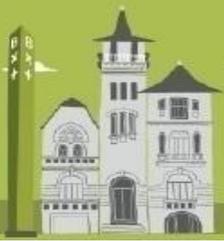
Información Trimestral por acción											
EBITDA* por Acción	0.44	0.50	0.51	0.66	0.54	0.59	0.60	0.76	0.41	-23.47	-45.60
Utilidad Neta por Acción	0.12	0.15	0.15	0.37	0.15	0.14	0.13	0.18	-0.04	PN	PN

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	0.05	0.04	0.05	0.04	0.05	0.03	-34.48	-47.43
Utilidad Neta	0.01	0.01	0.01	0.03	0.01	0.01	0.01	0.01	-0.00	PN	PN

	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	1T 15	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
	(A)				(B)				(C)	%	%
Balanza General (Millones de pesos)											
Activo Circulante	173.9	126.8	134.7	173.2	159.5	163.0	154.3	167.8	148.2	-7.10	-11.71
Disponibles	135.9	69.2	76.1	143.4	117.6	73.6	74.3	120.3	74.3	-36.88	-38.27
Cilentes y Cts.xCob.	21.0	39.9	41.2	12.6	17.3	25.3	49.7	16.8	29.3	69.03	74.31
Inventarios	7.6	7.0	13.6	8.0	8.4	12.3	11.4	17.4	14.7	74.77	-15.67
Otros Circulantes	9.3	10.6	3.9	9.1	16.1	16.6	19.6	13.3	29.9	85.79	125.23
Activos Fijos Netos	817.7	846.5	894.7	956.0	981.1	1,028.2	1,076.5	1,128.3	1,166.1	18.86	3.35
Otros Activos	96.5	97.1	98.4	98.8	98.9	99.4	101.8	106.6	106.1	7.33	-0.41
Activos Totales	1,088.1	1,070.4	1,127.7	1,228.0	1,239.5	1,290.5	1,332.6	1,402.7	1,420.4	14.6	1.3
Pasivos a Corto Plazo	218.8	188.8	177.6	267.1	256.1	226.9	237.4	296.0	317.6	24.00	7.31
Proveedores	40.0	43.0	48.1	58.7	31.8	49.5	94.0	57.0	57.4	80.18	0.63
Cred. Banc. y Burs	24.5	24.5	41.5	41.5	41.5	41.5	41.5	58.8	61.6	48.39	4.71
Impuestos por pagar	16.4	7.5	2.0	28.2	18.8	1.4	2.5	6.3	8.1	-56.74	29.41
Otros Pasivos c/Costo	1.7	1.8	1.9	1.9	1.9	2.0	2.1	2.9	3.0	53.72	3.01
Otros Pasivos s/Costo	136.2	112.0	84.2	136.8	162.1	132.4	97.3	171.0	187.6	15.72	9.69
Pasivos a Largo Plazo	130.8	129.4	183.4	158.7	149.0	217.6	244.0	244.9	257.1	72.61	4.98
Cred. Banc. Y Burs	86.1	80.0	133.3	122.9	112.6	180.5	205.2	202.6	216.0	91.89	6.64
Otros Pasivos c/Costo	33.7	36.2	36.9	29.0	28.5	31.7	30.9	29.4	28.6	0.39	-2.77
Otros Pasivos s/Costo											
Otros Pasivos no circulantes	11.0	13.2	13.1	6.8	7.9	5.4	7.8	12.9	12.4	56.70	-3.43
Pasivos Totales	349.6	318.1	361.0	425.8	405.2	444.5	481.4	540.9	574.7	41.8	6.3
Capital Mayoritario	738.5	752.3	766.7	802.2	834.3	846.0	851.2	861.8	845.7	1.37	-1.87
Capital Minoritario											
Capital Consolidado	738.5	752.3	766.7	802.2	834.3	846.0	851.2	861.8	845.7	1.37	-1.87
Pasivo y Capital	1,088.1	1,070.4	1,127.7	1,228.0	1,239.5	1,290.5	1,332.6	1,402.7	1,420.4	14.6	1.3

Razones Financieras											
	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	1T 15	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
	(A)				(B)				(C)	%	%
Flujo de Efectivo	31.7	36.4	36.4	57.6	38.7	39.1	39.3	46.0	28.6	-26.16	-37.90
Flujo Efectivo / Cap.Cont.	4.29%	4.83%	4.75%	7.18%	4.64%	4.62%	4.61%	5.34%	3.38%	(1.26pp)	(1.96pp)
Tasa Efectiva de Impuestos	21.00%	21.00%	21.00%	-13.61%	20.26%	25.74%	23.00%	29.58%	25.29%	5.03pp	(4.29pp)
(Act.Circ. - Inv.) / Pas.Circ.	0.76x	0.63x	0.68x	0.62x	0.59x	0.66x	0.60x	0.51x	0.42x	-28.76	-17.30
EBITDA* / Activo Total	13.99%	15.37%	15.88%	14.96%	15.60%	16.03%	16.02%	15.59%	14.64%	(0.96pp)	(0.95pp)
Deuda Neta / EBITDA*	5.16x	2.91x	0.00x	0.17x	0.17x	0.49x	1.05x	1.07x	1.20x	603.72	12.40
Deuda Neta / Cap. Cont.	1.36%	0.97%	17.93%	6.47%	8.01%	17.35%	24.22%	20.12%	27.78%	19.76pp	7.66pp

Fuente: Bx+, BMV



SPORT

Cifras Acumuladas

	1T 14	%	1T 15	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	243.3	100.0%	268.2	100.0%	10.2%
Cto. de Ventas					
Utilidad Bruta	243.3	100.0%	268.2	100.0%	10.2%
Gastos Oper. y PTU	225.4	92.6%	266.2	99.3%	18.1%
EBITDA*	44.4	18.3%	34.0	12.7%	-23.5%
Depreciación	26.5	10.9%	32.1	12.0%	20.8%
Utilidad Operativa	17.9	7.4%	2.0	0.7%	-89.1%
CIF Neto	(2.6)	-1.1%	(6.6)	-2.5%	NN
Intereses Pagados	3.9	1.6%	7.7	2.9%	99.2%
Intereses Ganados	1.3	0.5%	0.8	0.3%	-39.2%
Perd. Cambio	0.1	0.0%	(0.0)	0.0%	PN
Otros	(0.2)	-0.1%	0.3	0.1%	NP
Utilidad después CIF	15.3	6.3%	(4.7)	-1.7%	PN
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	15.3	6.3%	(4.7)	-1.7%	PN
Impuestos	3.1	1.3%	(1.2)	-0.4%	PN
Part. Extraord.					
Interés Minoritario					
Utilidad Neta Mayoritaria	12.2	5.0%	(3.5)	-1.3%	PN

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

Fjo. Neto de Efo.	38.7	15.9%	28.6	10.7%	-26.2%
-------------------	------	-------	------	-------	--------

Balance General (Millones de pesos)

	1T 14	%	1T 15	%	Var. %
Activo Circulante					
Disponible	159.5	12.9%	148.2	10.4%	-7.1%
Cientes y Cts.xCob.	17.3	1.4%	29.3	2.1%	69.0%
Inventarios	8.4	0.7%	14.7	1.0%	74.8%
Otros Circulantes	16.1	1.3%	29.9	2.1%	85.8%
Activos Fijos Netos	981.1	79.2%	1,166.1	82.1%	18.9%
Otros Activos	98.9	8.0%	106.1	7.5%	7.3%
Activos Totales	1,239.5	100.0%	1,420.4	100.0%	14.6%
Pasivos a Corto Plazo					
Proveedores	31.8	2.6%	57.4	4.0%	80.2%
Cred. Banc y Burs	41.5	3.3%	61.6	4.3%	48.4%
Impuestos por pagar	18.8	1.5%	8.1	0.6%	-56.7%
Otros Pasivos c/Costo	1.9	0.2%	3.0	0.2%	53.7%
Otros Pasivos s/Costo	162.1	13.1%	187.6	13.2%	15.7%
Pasivos a Largo Plazo	149.0	12.0%	257.1	18.1%	72.5%
Cred. Banc y Burs	112.6	9.1%	216.0	15.2%	91.9%
Otros Pasivos c/Costo	28.5		28.6		0.4%
Otros Pasivos s/Costo					
Otros Pasivos no Circulantes	7.9	0.6%	12.4	0.9%	56.7%
Pasivos Totales	405.2	32.7%	574.7	40.5%	41.8%
Capital Mayoritario	834.3	67.3%	845.7	59.5%	1.4%
Capital Minoritario					
Capital Consolidado	834.3	67.3%	845.7	59.5%	1.4%
Pasivo y Capital	1,239.5	100.0%	1,420.4	100.0%	14.6%

Cifras Trimestrales

	1T 14	%	1T 15	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	243.3	100%	268.2	100%	10.2%
Cto. de Ventas					
Utilidad Bruta	243.3	100.0%	268.2	100.0%	10.2%
Gastos Oper. y PTU	225.4	92.6%	266.2	99.3%	18.1%
EBITDA*	44.4	18%	34.0	13%	-23.5%
Depreciación	26.5	10.9%	32.1	12.0%	20.8%
Utilidad Operativa	17.9	7.4%	2.0	0.7%	-89.1%
CIF Neto	-2.6	-1.1%	-6.6	-2.5%	NN
Intereses Pagados	3.9	1.6%	7.7	2.9%	99.2%
Intereses Ganados	1.3	0.5%	0.8	0.3%	-39.2%
Perd. Cambio	0.1	0.0%	0.0	0.0%	PN
Otros	(0.2)	-0.1%	0.3	0.1%	NP
Utilidad después CIF	15.3	6.3%	-4.7	-1.7%	PN
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	15.3	6.3%	-4.7	-1.7%	PN
Impuestos	3.1	1.3%	(1.2)	-0.4%	PN
Part. Extraord.					
Interés Minoritario					
Utilidad Neta Mayoritaria	12.2	5.0%	(3.5)	-1.3%	PN

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

Fjo. Neto de Efo.	23.0	9.5%	28.6	10.7%	24.3%
-------------------	------	------	------	-------	-------

Razones Financieras

	1T 14	1T 15	Var. %
Act. Circ. / Pasivo CP	0.62x	0.47x	-25.08%
Pas.Tot. - Caja / Cap. Cont.	0.34x	0.59x	71.70%
EBITDA* / Cap. Cont.	21.75%	23.02%	1.27pp
EBITDA* / Activo Total	15.60%	14.64%	(0.96pp)
Cobertura Interes	17.63x	4.95x	-71.92%
Estructura de Deuda (Pas.CP / Pas.Tot)	63.22%	55.26%	(7.95pp)
Cobertura (Liquidez)	1.53x	0.80x	-47.57%
Pasivo Moneda Ext.			
Tasa de Impuesto	20.26%	25.29%	5.03pp
Deuda Neta / EBITDA*	0.17x	1.20x	603.72%

Valuación. (Información 12 meses)

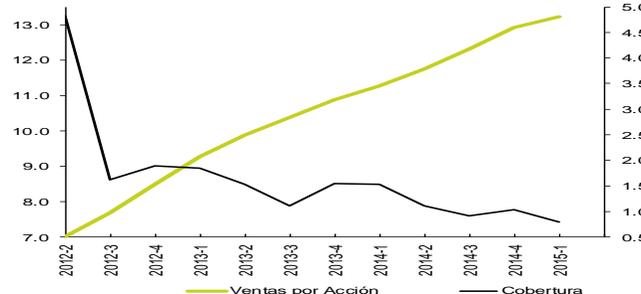
	Actual (12m)	12m Trim. Ant.	Var.
UPA	0.40	0.59	-32.33%
EBITDA*	2.37	2.50	-5.08%
UOPA	0.90	1.10	-17.70%
FEPA	1.87	2.00	-6.53%
VLA	10.30	10.49	-1.87%

Múltiplos	Actual	Sector	Var.	Trim. Ant.	Var.	Prom. 3A	Var.
P/U	47.28x	43.16x	9.56%	32.00x	47.77%	33.32x	41.89%
FV/Ebitda*	9.18x	21.14x	-56.58%	8.71x	5.36%	10.89x	-15.75%
P/UO	20.95x	26.49x	-20.92%	17.24x	21.51%	27.23x	-23.07%
P/FE	10.12x	28.39x	-64.37%	9.46x	6.99%	11.80x	-14.28%
P/VL	1.84x	2.74x	-33.09%	1.80x	1.91%	2.04x	-9.87%

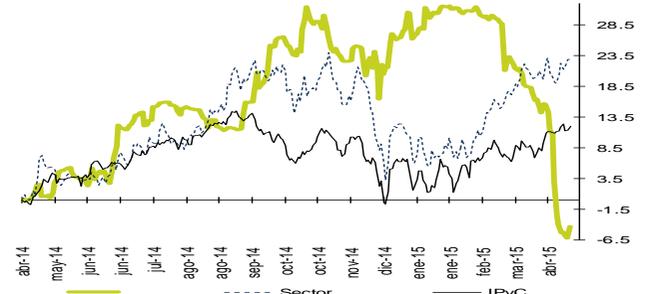
FV/Ebitda* y Margen Ebitda*



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 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, 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 A. Bursátil / Metales – 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	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Ruben López Romero	Analista / Alimentos / Bebidas / Minoristas	55 56251500 x 1709	rlopezr@vepormas.com.mx
Paulina Núñez Gómez	Analista / Telcos. / Gps. Financieros / Energía	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	Economista Jr. / 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