



¡BursaTris! 2T17

SPORT: RESULTADOS EN LÍNEA

BX+

RESULTADOS

Sport dio a conocer sus resultados financieros del 2T17, en donde reportó un crecimiento de 18.6% en Ingresos Totales; mientras que el Ebitda aumentó 22.0%. Cabe señalar que ambas cifras se mantuvieron en línea con las expectativas del consenso. **Sport NO forma parte de nuestras Mejores Ideas 2017; el PO'17 de consenso de P\$19.0 implica un potencial de 12.0% vs. 3.8% esperado para el IPyC en el mismo periodo.**

DETRÁS DE LOS NÚMEROS

Ingresos Totales: El incremento fue una combinación de dos factores:

- 1) **Cuotas de mantenimiento y membresías** (82.0% de Ingresos Totales) registraron un aumento de 13.4% debido a un mayor número de Clientes Activos (+12.4%), al incremento de 9.6% en el aforo mensual (ambas cifras considerando Mismos Clubes y las aperturas de los U12M). Cabe mencionar que los Clientes activos y el aforo promedio mismos clubes crecieron 5.5% y 1.1% respectivamente.
- 2) **Otros ingresos** (18.0% de Ingresos) crecieron 49.9% a/a impulsados por una mayor venta de clases personalizadas, programas deportivos, reactivaciones de membresías, venta de pases para visitas a clubes y por el alza de los ingresos relacionados con patrocinios y alianzas comerciales.

Ebitda: El crecimiento en mayor dimensión al de las ventas se explica por la disminución de 0.5 ppt del Gasto de Operación de clubes como proporción de Ingresos. Lo anterior se tradujo en una expansión de 0.4 ppt en el margen Ebitda.

Utilidad Neta: Aunado al desempeño operativo mencionado anteriormente, la variación se explica por el incremento de +158.2% de los Ingresos por Intereses y una menor Tasa Efectiva de Impuestos (26.0% vs. 28.2% de 2T16).

Sport - Resultados 2T17

Concepto	2T17	2T16	Var. %	2T17e	Var. vs. Est.
Ingresos	401.9	339.0	18.6%	395.0	1.8%
Ebitda	63.4	52.0	22.0%	61.0	4.0%
Ut Neta Mayoritaria	6.2	3.2	95.3%	5.8	7.7%
Mgn. Ebitda	15.8%	15.3%	0.4%	15.4%	0.3%
Mgn. Neto	1.5%	0.9%	0.6%	1.5%	0.1%

Fuente: Grupo Financiero BX+ con datos de la Compañía / Bloomberg. Cifras en millones de pesos.

IMPACTO DE LA NOTA	Neutral
RECOMENDACIÓN	NA
PRECIO OBJETIVO 2017 (\$PO)	19.0
POTENCIAL \$PO	12.0%
POTENCIAL IPyC	3.8%
PESO EN IPyC	0.0%
VAR PRECIO EN EL AÑO	2.3%
VAR IPyC EN EL AÑO	12.3%

Verónica Uribe Boyzo
 vuribeb@vepormas.com
 5625 1500 ext. 1465

Julio 28, 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.

SPORT

Sector: OTROS

Información Bursátil

Relación con Inversionistas

Lic. Begoña Orgambide
5481 7777
begona.orgambide@sportsworld.com.mx

Precio 28-jul-2017	17.0	No. Acciones (millones)	82.1
Valor de Cap. (millones P\$)	1,396.0	% Acc.en Mdo. (Free Float)	60.0%
Valor de Cap. (millones USD)	78.8	Acciones por ADR	N.A.

	2T 15	3T 15	4T 15	1T 16	2T 16	3T 16	4T 16	1T 17	2T 17	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)	
Estado de Resultados Trimestral (Millones de pesos)					(A)				(B)	(C)	%	%
Ventas Netas	288.4	312.1	323.0	314.9	339.0	352.4	357.5	358.3	401.9	18.6	12.2	
Cto. de Ventas												
Utilidad Bruta	288.4	312.1	323.0	314.9	339.0	352.4	357.5	358.3	401.9	18.6	12.2	
Gastos Oper. y PTU	275.4	294.1	301.4	306.5	327.8	328.5	331.5	348.8	381.7	16.4	9.4	
EBITDA*	45.5	60.3	64.6	167.1	52.0	64.7	66.4	51.8	63.4	22.0	22.4	
Depreciación	32.6	42.2	43.1	158.7	40.8	40.7	40.4	42.4	43.1	5.6	1.8	
Utilidad Operativa	13.0	18.0	21.6	8.5	11.2	23.9	26.0	9.4	20.3	81.7	115.4	
Ingresos (Gastos) Fin. Netos	(7.5)	(9.6)	(8.2)	(5.9)	(6.7)	(8.3)	(9.1)	(8.2)	(11.9)	NN	NN	
Ingresos Financieros	0.3	0.4	1.1	3.1	2.1	0.4	1.6	2.3	3.8	80.8	66.6	
Gastos Financieros	7.8	9.9	9.3	9.0	8.8	8.6	10.7	10.5	15.7	77.6	50.1	
Perd. Cambio	0.0	1.1	0.7	0.4	0.4	1.5	(0.1)	(0.2)	0.5	11.1	NP	
Otros Gastos Financieros	7.8	8.9	8.6	8.6	8.4	7.2	10.9	10.6	15.2	81.0	43.2	
Utilidad después de Gastos Fi	5.5	8.4	13.4	2.6	4.4	15.7	16.9	1.2	8.4	89.4	580.7	
Subs. No Consol.												
Util. Antes de Impuestos	5.5	8.4	13.4	2.6	4.4	15.7	16.9	1.2	8.4	89.4	580.7	
Impuestos	1.4	2.1	4.0	0.7	1.2	4.4	3.4	0.3	2.2	74.3	581.8	
Part. Extraord.												
Interés Minoritario												
Utilidad Neta Mayoritaria	4.1	6.3	9.3	1.8	3.2	11.2	13.5	0.9	6.2	95.3	580.3	

Márgenes Financieros

Margen Operativo	4.50%	5.77%	6.68%	2.69%	3.29%	6.79%	7.27%	2.63%	5.05%	1.75pp	2.42pp
Margen EBITDA*	15.79%	19.31%	20.01%	53.07%	15.34%	18.35%	18.57%	14.46%	15.78%	0.44pp	1.32pp
Margen Neto	1.42%	2.02%	2.89%	0.58%	0.94%	3.19%	3.77%	0.25%	1.54%	0.61pp	1.29pp

Información Trimestral por acción

EBITDA* por Acción	0.55	0.73	0.79	2.04	0.63	0.79	0.81	0.63	0.77	21.97	22.41
Utilidad Neta por Acción	0.05	0.08	0.11	0.02	0.04	0.14	0.16	0.01	0.08	95.30	580.33

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	0.05	0.12	0.03	0.04	0.04	0.03	0.04	22.90	26.51
Utilidad Neta	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.01	0.01	0.00	0.00	96.78	603.14

	2T 15	3T 15	4T 15	1T 16	2T 16	3T 16	4T 16	1T 17	2T 17	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)		
Balance General (Millones de pesos)					(A)					(B)	(C)	%	%
Activo Circulante	144.3	171.3	235.4	219.1	132.0	145.4	191.5	247.2	213.5	61.66	-13.64		
Disponible	44.6	61.2	158.2	131.6	24.4	25.1	134.3	138.7	98.9	305.24	-28.65		
Clientes y Cts.xCob.	53.6	71.1	67.0	78.2	93.2	74.4	24.0	67.8	76.9	-17.48	13.46		
Inventarios	9.3	7.8	10.2	9.3	14.4	13.9	8.5	8.4	4.5	-68.69	-46.46		
Otros Circulantes	36.8	31.2		10.3	12.9	2.5	0.8	0.9	1.3	-90.18	43.25		
Activos Fijos Netos	1,218.0	1,226.8	1,289.2	1,357.4	1,353.5	1,361.6	1,391.1	1,460.8	1,545.5	14.19	5.80		
Otros Activos	106.3	107.4	100.2	62.1	65.2	59.3	59.1	71.2	70.2	7.58	-1.40		
Activos Totales	1,468.6	1,505.6	1,624.7	1,638.6	1,550.8	1,566.2	1,641.8	1,779.2	1,829.2	18.0	2.8		
Pasivos a Corto Plazo	328.2	289.0	399.0	446.7	398.2	425.4	534.3	550.9	473.6	18.93	-14.04		
Proveedores	101.2	99.7	297.2	278.5	224.5	186.9	291.2	406.8	353.1	57.32	-13.20		
Cred. Banc. y Burs	74.0	85.3	98.6	112.7	124.7	199.3	231.6	129.2	112.6	-9.73	-12.86		
Impuestos por pagar	1.6	2.1	16.2	18.0	2.0	13.0	18.0	16.0	11.9	501.36	-25.72		
Otros Pasivos c/Costo	3.1	3.2	3.3	3.3	3.5	3.5	3.6	3.6	3.6	3.94	-1.48		
Otros Pasivos s/Costo	702.0	278.7	462.8	425.4	450.9	109.5	185.3	225.8	163.6	-63.72	-27.55		
Pasivos a Largo Plazo	292.9	367.0	367.2	331.6	289.3	266.0	217.9	340.7	467.9	61.77	37.35		
Cred. Banc. Y Burs	253.2	326.2	327.3	292.4	251.4	229.4	182.8	305.7	432.9	72.18	41.60		
Otros Pasivos c/Costo	27.7	26.9	26.1	25.3	24.3	23.5	22.6	21.7	21.1	-13.24	-3.04		
Otros Pasivos s/Costo													
Otros Pasivos no circulantes	10.6	12.2	363.4	331.6	289.3	263.9	214.7	337.6	465.0	60.75	37.74		
Pasivos Totales	621.1	656.0	766.2	778.3	687.5	691.4	752.2	891.6	941.5	37.0	5.6		
Capital Mayoritario	847.5	849.6	858.5	860.2	863.4	874.9	889.7	887.6	887.6	2.80	0.00		
Capital Minoritario													
Capital Consolidado	847.5	849.6	858.5	860.2	863.4	874.9	889.7	887.6	887.6	2.80	0.00		
Pasivo y Capital	1,468.6	1,505.6	1,624.7	1,638.6	1,550.9	1,566.2	1,641.8	1,779.2	1,829.2	17.9	2.8		

	2T 15	3T 15	4T 15	1T 16	2T 16	3T 16	4T 16	1T 17	2T 17	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)		
Razones Financieras					(A)					(B)	(C)	%	%
Flujo de Efectivo	36.6	47.9	51.7	160.2	43.6	50.9	53.9	43.4	48.9	11.95	12.49		
Flujo Efectivo / Cap.Cont.	4.32%	5.64%	6.03%	18.62%	5.05%	5.81%	6.06%	4.89%	5.50%	0.45pp	0.61pp		
Tasa Efectiva de Impuestos	25.28%	25.29%	30.06%	28.25%	28.25%	28.25%	20.19%	25.96%	26.00%	(2.25pp)	0.04pp		
(Act.Circ. - Inv.) / Pas.Circ.	0.41x	0.57x	0.56x	0.47x	0.30x	0.31x	0.34x	0.43x	0.44x	49.34	1.81		
EBITDA* / Activo Total	13.88%	14.26%	13.51%	22.07%	14.71%	14.75%	13.97%	6.61%	14.57%	(0.14pp)	7.97pp		
Deuda Neta / EBITDA*	5.26x	2.79x	1.09x	0.12x	1.25x	1.43x	1.36x	3.01x	1.62x	29.23	-46.20		
Deuda Neta / Cap. Cont.	36.97%	44.77%	34.60%	35.13%	43.95%	49.22%	34.44%	36.24%	53.09%	9.14pp	16.85pp		

Fuente: BX+, BMV

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

Cifras Acumuladas					
	2T 16	%	2T 17	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	653.9	100.0%	760.2	100.0%	16.2%
Cto. de Ventas					
Utilidad Bruta	653.9	100.0%	760.2	100.0%	16.2%
Gastos Oper. y PTU	634.3	97.0%	730.5	96.1%	15.2%
EBITDA*	97.2	14.9%	115.2	15.2%	18.6%
Depreciación	77.5	11.9%	85.5	11.3%	10.3%
Utilidad Operativa	19.6	3.0%	29.7	3.9%	51.3%
Ingresos (Gastos) Fin. Netos	(12.7)	-1.9%	(20.1)	-2.6%	NN
Ingresos Financieros	5.1	0.8%	6.0	0.8%	17.5%
Gastos Financieros	17.8	2.7%	26.2	3.4%	47.0%
Perd. Cambio	0.8	0.1%	0.3	0.0%	-64.4%
Otros Gastos Financieros	17.0	2.6%	25.9	3.4%	52.4%
Utilidad después de Gastos Fin.	7.0	1.1%	9.6	1.3%	37.6%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	7.0	1.1%	9.6	1.3%	37.6%
Impuestos	2.0	0.3%	2.5	0.3%	26.6%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario					
Utilidad Neta Mayoritaria	5.0	0.8%	7.1	0.9%	41.9%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)					
Fjo. Neto de Ervo.	81.9	12.5%	92.3	12.1%	12.8%

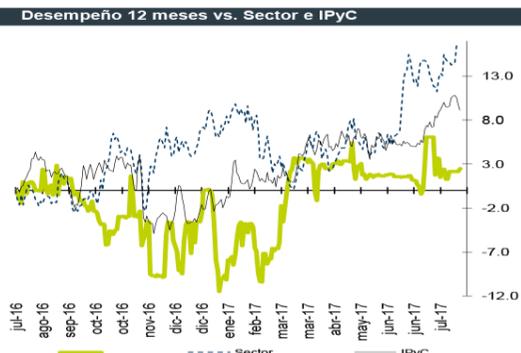
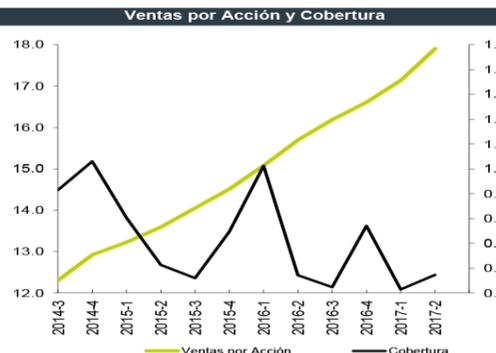
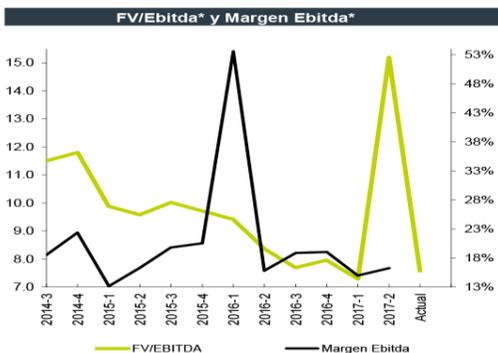
Balance General (Millones de pesos)					
	2T 16	%	2T 17	%	Var. %
Activo Circulante	132.0	8.6%	213.5	11.7%	61.7%
Disponible	24.4	1.6%	98.9	5.4%	305.2%
Clientes y Cts.xCob.	93.2	6.0%	76.9	4.2%	-17.5%
Inventarios	14.4	0.9%	4.5	0.2%	-68.7%
Otros Circulantes	12.9	0.8%	1.3	0.1%	-90.2%
Activos Fijos Netos	1,353.5	87.3%	1,545.5	84.5%	14.2%
Otros Activos	65.2	4.2%	70.2	3.8%	7.6%
Activos Totales	1,550.8	100.0%	1,829.2	100.0%	18.0%
Pasivos a Corto Plazo	398.2	25.7%	473.6	25.9%	18.9%
Proveedores	224.5	14.5%	353.1	19.3%	57.3%
Cred. Banc y Burs	124.7	8.0%	112.6	6.2%	-9.7%
Impuestos por pagar	2.0	0.1%	11.9	0.7%	501.4%
Otros Pasivos c/Costo	3.5	0.2%	3.6	0.2%	3.9%
Otros Pasivos s/Costo	450.9	29.1%	163.6	8.9%	-63.7%
Pasivos a Largo Plazo	289.3	18.7%	467.9	25.6%	61.8%
Cred. Banc y Burs	251.4	16.2%	432.9	23.7%	72.2%
Otros Pasivos c/Costo	24.3		21.1		-13.2%
Otros Pasivos s/Costo					
Otros Pasivos no Circulantes	289.3	18.7%	465.0	25.4%	60.8%
Pasivos Totales	687.6	44.3%	941.5	51.5%	37.0%
Capital Mayoritario	863.4	55.7%	887.6	48.5%	2.8%
Capital Minoritario					
Capital Consolidado	863.4	55.7%	887.6	48.5%	2.8%
Pasivo y Capital	1,550.9	100.0%	1,829.2	100.0%	17.9%

Cifras Trimestrales					
	2T 16	%	2T 17	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	338.994	100.0%	401.9	100.0%	18.6%
Cto. de Ventas					
Utilidad Bruta	339.0	100.0%	401.9	100.0%	18.6%
Gastos Oper. y PTU	327.8	96.7%	381.7	95.0%	16.4%
EBITDA*	52.0	16%	63.4	16%	22.0%
Depreciación	40.8	12.0%	43.1	10.7%	5.6%
Utilidad Operativa	11.2	3.3%	20.3	5.0%	81.7%
Ingresos (Gastos) Fin. Netos	(6.7)	-2.0%	(11.9)	-3.0%	NN
Ingresos Financieros	2.1	0.6%	3.8	0.9%	80.8%
Gastos Financieros	8.8	2.6%	15.7	3.9%	77.6%
Perd. Cambio	0.4	0.1%	0.5	0.1%	11.1%
Otros Gastos Financieros	8.4	2.5%	15.2	3.8%	81.0%
Utilidad después de Gastos Fin.	4.4	1.3%	8.4	2.1%	89.4%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	4.4	1.3%	8.4	2.1%	89.4%
Impuestos	1.2	0.4%	2.2	0.5%	74.3%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario					
Utilidad Neta Mayoritaria	3.2	0.9%	6.2	1.5%	95.3%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)					
Fjo. Neto de Ervo.	46.4	13.7%	48.9	12.2%	5.2%

Razones Financieras					
	2T 16		2T 17		Var. %
Act. Circ. / Pasivo CP		0.33x	0.45x		35.93%
Pas.Tot. - Caja / Cap. Cont.		0.77x	0.95x		23.61%
EBITDA* / Cap. Cont.		25.72%	27.75%		2.03pp
EBITDA* / Activo Total		14.71%	14.57%		(0.14pp)
Cobertura Interes		7.32x	5.93x		-18.97%
Estructura de Deuda (Pas.CP / Pas.Tot)		57.92%	50.30%		(7.62pp)
Cobertura (Liquidez)		0.57x	0.57x		0.16%
Pasivo Moneda Ext.		1.30%			(1.30pp)
Tasa de Impuesto		28.25%	26.00%		(2.25pp)
Deuda Neta / EBITDA*		1.25x	1.62x		29.23%

Valuación. (Información 12 meses)							
Datos por Acción (Pesos)		Actual (12m)		12m Trim. Ant.		Var.	
UPA		0.39		0.35		10.49%	
EBITDA*		3.00		1.38		118.12%	
UOPA		0.97		0.86		12.94%	
FEPA		2.40		0.86		179.22%	
VLA		10.81		10.81		0.00%	
Múltiplos	Actual	Sector	Var.	Trim. Ant.	Var.	Prom. 3A	Var.
P/U	43.87x	10.66x	311.39%	48.47x	-9.49%	54.87x	-20.05%
FV/Ebitda*	7.58x	8.46x	-10.39%	15.21x	-50.16%	9.83x	-22.90%
P/UO	17.63x	7.93x	121.13%	19.80x	-11.45%	22.85x	-23.30%
P/FE	7.09x	7.01x	1.02%	19.79x	-64.19%	10.39x	-31.78%
P/VL	1.57x	1.91x	-17.53%	1.57x	0.00%	1.86x	-15.45%



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, 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
Gilberto Romero Galindo	Director de Mercados	55 56251500	gromerog@vepormas.com
Javier Torroella de la Cima	Director de Tesorería	55 56251500	itorroella@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 / Telecomunicaciones / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Financieras	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	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	mpramirez@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
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	bavila@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

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