

## SPORTS-2T18

Concepto	2T18	2T17	Var. Vs 2T17	Var. Vs Est.
Ingresos	485	402	20.7%	2.0%
Ebitda	77	63	21.2%	13.1%
Ut. Neta	12	6	98.7%	72.3%
<hr/>				
Mgn Ebitda	15.8%	15.8%	0.1ppt	1.6ppt
Mgn Neto	2.5%	1.5%	1.0ppt	1.0ppt

+ Cifras en millones de pesos

## GSANBORNS-2T18

Concepto	2T18	2T17	Var. %	Var. Vs Est.
Ventas	11,877	11,555	2.8%	-0.7%
Ebitda	1,377	1,473	-6.5%	-5.6%
Ut. Neta	697	793	-12.1%	-14.3%
<hr/>				
Mgn Ebitda	11.6%	12.7%	-1.2ppt	-0.6ppt
Mgn Neto	5.9%	6.9%	-1.0ppt	-0.9ppt

+ Cifras en millones de pesos

**Sports World: Resultado mixto. Ingresos en línea y Ebitda supera expectativas.** Las cifras al 2T18 reportaron crecimientos en Ventas de 20.7% y Ebitda de 21.2%, Respecto de los estimados, los ingresos estuvieron en línea mientras que el Ebitda quedó muy por arriba de lo estimado por el consenso. **Sports no forma parte de nuestras Mejores Ideas, tiene un PO '18 de P\$23.8 que implica un potencial de 25.1% vs. 2.6% estimado para el IPyC.**

### Más detalles:

- La variación en **Ventas** se explica principalmente por un incremento en *Ingresos por Mantenimiento* de 23.8% (95% de las Ventas Totales-VT), lo anterior derivado de un alza en clientes activos de 16.1%.
- El crecimiento en **Ebitda** fue resultado de una menor proporción de los Gastos de Operación respecto de los ingresos.

El mayor crecimiento en **Utilidad Neta** vs. los renglones anteriores se atribuye a una ganancia cambiaria sumado a un impuesto a favor, en comparación con los P\$2,176 pagados en el mismo periodo del año anterior.

**Sanborns: Resultado mixto. Continúan presiones en Márgenes.** Las cifras al 2T18 reportaron crecimientos en ventas de 2.8% y una disminución en Ebitda de 6.5%, Respecto de los estimados, las ventas estuvieron en línea, mientras que el Ebitda resultó por debajo. **GSanbor no forma parte de nuestras Mejores Ideas, tiene un PO '18 de P\$21.4 que implica un potencial de 9.5% vs. 2.6% estimado para el IPyC.**

### Más detalles:

- La variación en **Ingresos** se explica principalmente por un crecimiento en VMT de 5.1% en Sanborns y de 15.6% en iShop/MixUp. Lo anterior se vio parcialmente contrarrestado por un decremento en dicho rubro de 0.9% en Sears.
- El resultado en **Ebitda** se debe a una mayor proporción tanto de los costos de venta como de los gastos operativos. Lo anterior generó una contracción de 1.2ppt en Margen Ebitda.
- La mayor caída en **Utilidad Neta** se atribuye a una disminución en el resultado integral de financiamiento neto (-81.0%).

**GENOMMA LAB – 2T18**

Concepto	2T18	2T17	Var. %	Var. Vs Est.
Ventas	3,099	2,911	6.5%	2.4%
Ebitda	638	590	8.2%	-3.1%
Ut. Neta	299	273	9.5%	-20.2%
<b>Mgn Ebitda</b>	20.6%	20.3%	0.3ppt	-1.2ppt
<b>Mgn Neto</b>	9.7%	9.4%	0.3ppt	-2.7ppt

\*Cifras en millones de pesos

**Genomma Lab: Reporte en línea con las expectativas. Crecimientos en todas sus divisiones.** Las cifras al 2T18 reportaron incrementos en ventas de 6.5% y Ebitda de 8.2%, ambas cifras en línea con el consenso. **Lab no forma parte de nuestras Mejores Ideas, tiene un PO '18 de P\$18.0 que implica un potencial de 17.1% vs. 2.6% estimado para el IPyC.**

**Más detalles:**

- La variación en los **Ingresos** se explica por un desempeño positivo en México de 6.2% (41.4% de las Ventas Totales – VT), en Latam de 5.5% (48.0% de las VT) y en menor medida por EUA con un alza de 12.7% (10.5% de las VT).
- El resultado en **Ebitda** se debió a menor proporción en gastos operativos respecto de los ingresos, como resultado de estrategias e iniciativas implementadas para el control y ahorro de gastos.
- El mayor crecimiento en **Utilidad Neta** se debió a un menor resultado integral de financiamiento (-21.3%).

**FIBRA INN – 2T18**

Concepto	2T18	2T17	Var. %	Var. Vs Est.
Ingresos	522	494	5.7%	2.1%
NOI	186	179	3.7%	1.1%
FFO	101	116	-12.9%	-15.7%
<b>Mgn NOI</b>	35.6%	36.3%	-0.7 ppt	-0.4 ppt
<b>Mgn FFO</b>	19.4%	23.5%	-4.1 ppt	-4.1 ppt

\*Cifras en millones de pesos

**Fibra Inn: Ingresos y NOI en línea con los estimados, FFO disminuye.** Los ingresos totales y el NOI aumentaron 5.7% y 3.7% respectivamente, ambos datos de acuerdo al consenso. **FINN no forma parte de nuestras Mejores Ideas, tiene un PO de P\$13.00 que implica un potencial de 8.3% vs. 2.6% estimado para el IPyC.**

**Más detalles:**

- La variación en **Ingresos Totales** se explica principalmente por incremento en la tarifa diaria promedio en 1.6% vs. 2T17, así como un aumento en la ocupación en 1.6ppt ubicándose en 65.6%.
- El crecimiento del **NOI** en menor proporción a los ingresos se deriva de un incremento en los gastos por hospedaje (0.8ppt) y administración (0.5ppt), lo anterior contrajo el margen NOI 0.7ppt.
- El decremento del **FFO** vs. los reglones anteriores, se debió principalmente a un incremento de 50.4% en el costo neto de financiamiento, lo que deterioró el margen FFO en 4.1ppt.
- Se aprobó una distribución en efectivo de P\$0.2560 por CBFi equivalente a un rendimiento anualizado de 8.4%; la cual será pagada a más tardar el 31 de agosto de 2018.

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](http://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
<b>FAVORITA</b>	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>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.</b>	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	<a href="mailto:rheredia@vepomas.com">rheredia@vepomas.com</a>
Gilberto Romero	Director de Mercados	55 56251500	
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	<a href="mailto:jtorroella@vepomas.com">jtorroella@vepomas.com</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepomas.com">mardines@vepomas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:lgonzalez@vepomas.com">lgonzalez@vepomas.com</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepomas.com">icalderon@vepomas.com</a>

**Análisis Bursátil**

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

**Estrategia Económica**

Mariana Paola Ramírez Montes	Subdirector Económico	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mp Ramirez@vepomas.com">mp Ramirez@vepomas.com</a>
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:asaldana@vepomas.com">asaldana@vepomas.com</a>

**Administración de Portafolios**

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepomas.com">masanchez@vepomas.com</a>
Piero Gutiérrez Arienzo	Director de Inversiones	55 56251500 x 1536	<a href="mailto:pqutierrez@vepomas.com">pqutierrez@vepomas.com</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepomas.com">jfernandez@vepomas.com</a>
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	<a href="mailto:bavila@vepomas.com">bavila@vepomas.com</a>

**Comunicación y Relaciones Públicas**

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	<a href="mailto:aruiz@vepomas.com">aruiz@vepomas.com</a>
--------------------	---	---------------------	--