

¡BursaTris! 4T13

GRUPO FINANCIERO



¡RENOVA: AFECTA REFORMA FISCAL

RESULTADOS

lenova dio a conocer sus resultados financieros del 4T13 en donde la compañía registró disminuciones nominales en Ventas y Ebitda de 2.1% y 21.2%, respectivamente. Estas cifras resultaron por debajo respecto de nuestros estimados. **Recordamos que lenova es una de nuestras emisoras "Comodines" y tiene un Precio Objetivo para 2014 de P\$ 63.7, lo que implica un rendimiento del 7.9% vs 21.7% del IPyC para el mismo periodo.**

DETRÁS DE LOS NÚMEROS

La disminución en los ingresos se explica por una reducción del 2.8% en el segmento de gas (79% de las Ventas totales) que no pudo ser compensado por el incremento del 0.5% en el segmento de electricidad (21% de las Ventas totales).

El Ebitda tuvo una caída mayor a la de las Ventas principalmente por un incremento en el costo de ventas en sus dos divisiones. En específico la emisora destacó un mayor precio del gas utilizado para la generación de energía eléctrica, además de mayores gastos operativos y administrativos en general.

La caída en la Utilidad Neta se explica por los efectos de la reforma fiscal, principalmente por mayores impuestos a la utilidad.

MAÑANA LA LLAMADA DE RESULTADOS CON ANALISTAS

El día de mañana estaremos participando en la conferencia telefónica de resultados de la compañía en donde esperamos tener mayor detalle de estos resultados, **así como la perspectiva de la empresa para todo el año** luego de lo cual estaremos publicando una nota con los detalles.

Concepto	4T13	4T12	Var. %	4T13e	Var. Vs. Estimado
Ventas	2,047	2,091	-2.1%	2,195	-6.7%
Utilidad de Operación	506	726	-30.3%	709	-28.6%
Ebitda	712	904	-21.2%	911	-21.8%
Utilidad Neta Mayoritaria	70	616	-88.7%	615	-88.7%
Margen de Operación	24.7%	34.7%	-10.0 ppt	32.3%	-7.6 ppt
Margen Ebitda	34.8%	43.2%	-8.4 ppt	41.5%	-6.7 ppt

Fuente: lenova. Cifras en millones de pesos.

IMPACTO DE LA NOTA	Negativo
PRECIO OBJETIVO 2014 (\$PO)	63.7
POTENCIAL \$PO	7.9%
POTENCIAL IPyC	21.7%
PESO EN EL PTBBX+ (BX+CAP)	0.0%
PESO EN IPyC	0.5%
VAR PRECIO EN EL AÑO	13.1%
VAR IPyC EN EL AÑO	-9.6%

OBJETIVO DE LA NOTA

Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos

TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡Un Tris!

Juan Elizalde

jelizalde@vepormas.com.mx

5625 1500 (x1709)

27 de febrero de 2014



IENOVA 4T 13 Sector: OTROS

Información Bursátil											
Precio 27-feb-2014	\$	57.48	Valor de Cap. (millones P\$)	\$	66,333	No. Acciones (millones)	1,154.0	% Acc.en Mdo. (Free Float)	17.9%		
			Valor de Cap. (millones USD)	\$	4,965	Acciones por ADR	N.A.				

	4T 11	1T 12	2T 12	3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Estado de Resultados Trimestral (Millones de pesos)					(A)			(B)	(C)	%	%
Ventas Netas		1,878.2	1,708.4	2,232.2	2,071.7	2,075.9	2,138.8	2,483.1	2,047.1	(1.2)	(17.6)
Cto. de Ventas		709.6	541.1	1,218.1	813.7	1,038.7	1,051.5	1,198.1	962.1	18.2	(19.7)
Utilidad Bruta		1,168.6	1,167.2	1,014.1	1,258.0	1,037.3	1,087.3	1,285.1	1,085.0	(13.8)	(15.6)
Gastos Oper. y PTU		385.1	591.4	396.2	539.0	436.6	472.3	488.7	578.9	7.4	18.5
EBITDA		985.7	789.2	824.2	895.1	615.9	629.9	996.1	711.9	(20.5)	(28.5)
Depreciación		202.1	213.4	206.4	176.1	15.3	14.9	199.8	205.9	16.9	3.1
Utilidad Operativa		783.5	575.8	617.8	719.0	600.7	615.0	796.4	506.1	(29.6)	(36.5)
CIF		(39.5)	(31.7)	(33.1)	(29.7)	(29.2)	(26.5)	(1.7)	11.3	NP	NP
Intereses Pagados		34.2	34.8	32.5	33.4	21.6	4.1	4.4	4.6	(86.1)	5.0
Intereses Ganados		2.9	3.1	3.4	3.9	41.9	6.0	4.9	3.1	(21.4)	(36.4)
Perd. Cambio											
Otros		(8.2)	(8.0)	(4.0)	(0.2)	(49.5)	(28.4)	(2.1)	12.9	NP	NP
Utilidad después de CIF		744.0	544.1	584.7	689.2	571.4	588.4	794.7	517.4	(24.9)	(34.9)
Subs. No Consol.		162.0	82.5	175.7	64.6	102.1	127.1	155.1	63.6	(1.6)	(59.0)
Util. Antes de Impuestos		906.0	626.6	760.4	753.8	673.5	715.6	949.8	581.0	(22.9)	(38.8)
Impuestos		35.0	399.4	(35.9)	143.2	(75.9)	462.9	200.4	511.5	257.0	155.2
Part. Extraord.											
Interés Minoritario											
Utilidad Neta Mayoritaria		870.9	227.2	796.3	610.6	749.4	252.6	749.4	69.5	(88.6)	(90.7)

Márgenes Financieros	4T 11	1T 12	2T 12	3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Margen Operativo	41.72%	33.70%	27.68%	34.70%	28.93%	28.75%	32.07%	24.72%	(9.98pp)	(7.35pp)	
Margen EBITDA	52.48%	46.20%	36.92%	43.21%	29.67%	29.45%	40.12%	34.78%	(8.43pp)	(5.34pp)	
Margen Neto	46.37%	13.30%	35.67%	29.47%	36.10%	11.81%	30.18%	3.40%	(26.08pp)	(26.78pp)	

Información Trimestral por acción	4T 11	1T 12	2T 12	3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
EBITDA por Acción	-985,651,840.00	#####	#####	#####	#####	0.53	0.55	0.86	0.62	NP	-28.53
Utilidad Neta por Acción	-870,919,680.00	#####	#####	#####	#####	0.65	0.22	0.65	0.06	NP	-90.72

Información Trimestral en Dólares y por ADR. (En caso de no tener ADR, se presenta la información únicamente en dólares)	4T 11	1T 12	2T 12	3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
EBITDA	76,982,999.96	59,160,559.54	64,095,800.70	68,758,413.73	0.04	0.04	0.07	0.05	-100.00	-28.19	
Utilidad Neta	68,022,000.23	17,029,379.44	61,925,079.90	46,904,463.82	0.05	0.02	0.05	0.00	-100.00	-90.68	

Balance General (Millones de pesos)	4T 11	1T 12	2T 12	3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
					(A)			(B)	(C)	%	%
Activo Circulante	8,958.1				3,072.3	10,161.7	9,593.3	8,978.3	6,533.3	112.65	-27.23
Disponibles	132.1				1,103.0	1,458.3	331.2	1,357.2	23.04	924.84	
Cientes y Cts.xCob.	1,250.7				1,399.2	1,021.0	1,259.6	1,253.5	1,161.4	-16.99	-7.35
Inventarios	39.7				120.2	100.8	83.1	39.8	50.1	-58.32	26.01
Otros Circulantes	1,205.1				449.9	782.9	1,071.7	1,207.9	1,259.6	180.01	4.29
Activos Fijos Netos	33,129.8				28,958.7	28,967.9	31,409.6	33,204.6	34,570.3	19.38	4.11
Otros Activos	408.8				392.8	388.6	439.5	409.7	558.3	42.13	36.26
Activos Totales	42,496.6				32,423.8	39,518.1	41,442.4	42,592.6	41,661.8	28.5	(2.2)
Pasivos a Corto Plazo	1,402.6				2,077.2	1,540.4	1,483.0	1,405.7	2,006.4	-3.41	42.73
Proveedores	575.7				317.0	716.7	682.1	577.0	646.2	103.85	12.00
Cred. Banc. y Burs											
Impuestos por pagar	98.2				278.6	80.6	111.6	98.4	763.3	174.02	675.75
Otros Pasivos c/Costo					1,211.7	291.6	132.2	203.4	47.8	-96.06	-76.53
Otros Pasivos s/Costo	525.7				269.9	451.6	557.0	526.9	549.1	103.43	4.21
Pasivos a Largo Plazo	9,156.6				7,486.4	8,848.2	9,001.2	9,177.3	9,391.0	25.44	2.33
Cred. Banc. Y Burs	5,212.6				5,162.3	5,162.3	5,224.4	5,224.4	5,156.3	NS	-1.30
Otros Pasivos c/Costo	2,715.0				6,508.5	2,587.1	2,648.3	2,721.2	3,013.5	-53.70	10.74
Otros Pasivos no circulantes	1,229.0				977.9	1,098.8	1,192.5	1,231.8	1,221.2	24.89	-0.85
Pasivos Totales	10,559.2				9,563.6	10,388.6	10,484.2	10,583.1	11,397.5	19.2	7.7
Capital Mayoritario	31,937.4				22,860.2	29,129.5	30,958.1	32,009.5	30,264.4	32.39	-5.45
Capital Minoritario											
Capital Consolidado	31,937.4				22,860.2	29,129.5	30,958.1	32,009.5	30,264.4	32.39	-5.45
Pasivo y Capital	42,496.6				32,423.8	39,518.1	41,442.4	42,592.6	41,661.8	28.5	(2.2)

Razones Financieras	4T 11	1T 12	2T 12	3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
					(A)			(B)	(C)	%	%
Flujo de Efectivo					786.7	764.7	267.6	949.1	275.4	-64.99	-70.98
Flujo Efectivo / Cap.Cont.					3.44%	2.63%	0.86%	2.97%	0.91%	(2.53pp)	(2.06pp)
Tasa Efectiva de Impuestos (Act.Circ. - Inv.) / Pas.Circ.	6.36x	3.87%	63.75%	-4.73%	19.00%	-11.27%	64.69%	21.10%	88.03%	69.03pp	66.93pp
EBITDA / Activo Total					1.42x	6.53x	6.41x	6.36x	3.23x	127.36	-49.18
Deuda Neta / EBITDA					9.32%	16.67%	16.00%	16.48%	9.03%	(0.28pp)	(7.44pp)
Deuda Neta / Cap. Cont.	24.41%				28.95%	22.60%	24.58%	25.04%	22.67%	(6.28pp)	(2.38pp)

Fuente: Bx+, BMV



RENOVA

Cifras Acumuladas

	4T 12	%	4T 13	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	7,864.5	100.0%	8,856.1	100.0%	12.6%
Cto. de Ventas	3,278.5	41.7%	4,296.1	48.5%	31.0%
Utilidad Bruta	4,585.9	58.3%	4,560.0	51.5%	-0.6%
Gastos Oper. y PTU	1,897.7	24.1%	2,010.3	22.7%	5.9%
EBITDA	3,482.3	44.3%	3,346.5	37.8%	-3.9%
Depreciación	794.1	10.1%	796.8	9.0%	0.3%
Utilidad Operativa	2,688.2	34.2%	2,549.8	28.8%	-5.2%
CIF Neto	(133.6)	-1.7%	(47.9)	-0.5%	NN
Intereses Pagados	134.2	1.7%	36.1	0.4%	-73.1%
Intereses Ganados	13.3	0.2%	17.9	0.2%	34.8%
Perd. Cambio					
Otros	(12.6)	-0.2%	(29.7)	-0.3%	NN
Utilidad después CIF	2,554.7	32.5%	2,501.9	28.3%	-2.1%
Subs. No Consol.	484.7	6.2%	453.2	5.1%	-6.5%
Utilidad antes de Imp.	3,039.3	38.6%	2,955.1	33.4%	-2.8%
Impuestos	528.1	6.7%	1,094.8	12.4%	107.3%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario					
Utilidad Neta Mayoritaria	2,511.2	31.9%	1,860.4	21.0%	-25.9%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

	4T 12	%	4T 13	%	Var. %
Fjo. Neto de Efo.	3,789.9	48.2%	3,110.4	35.1%	-17.9%

Balance General (Millones de pesos)

	4T 12	%	4T 13	%	Var. %
Activo Circulante					
Disponible	1,103.0	3.4%	1,357.2	3.3%	23.0%
Clientes y Cts.xCob.	1,399.2	4.3%	1,161.4	2.8%	-17.0%
Inventarios	120.2	0.4%	50.1	0.1%	-58.3%
Otros Circulantes	449.9	1.4%	1,259.6	3.0%	180.0%
Activos Fijos Netos	28,958.7	89.3%	34,570.3	83.0%	19.4%
Otros Activos	392.8	1.2%	558.3	1.3%	42.1%
Activos Totales	32,423.8	100.0%	41,661.8	100.0%	28.5%
Pasivos a Corto Plazo					
Proveedores	317.0	6.4%	2,006.4	4.8%	-3.4%
Cred. Banc y Burs	278.6	0.9%	763.3	1.8%	174.0%
Otros Pasivos c/Costo	1,211.7	3.7%	47.8	0.1%	-96.1%
Otros Pasivos s/Costo	269.9	0.8%	549.1	1.3%	103.4%
Pasivos a Largo Plazo	7,486.4	23.1%	9,391.0	22.5%	25.4%
Cred. Banc y Burs	5,156.3	12.4%	5,156.3	12.4%	NS
Otros Pasivos c/Costo	6,508.5	20.1%	3,013.5	7.2%	-53.7%
Otros Pasivos s/Costo	977.9	3.0%	1,221.2	2.9%	24.9%
Pasivos Totales	9,563.6	29.5%	11,397.5	27.4%	19.2%
Capital Mayoritario	22,860.2	70.5%	30,264.4	72.6%	32.4%
Capital Minoritario					
Capital Consolidado	22,860.2	70.5%	30,264.4	72.6%	32.4%
Pasivo y Capital	32,423.8	100.0%	41,661.8	100.0%	28.5%

Cifras Trimestrales

	4T 12	%	4T 13	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	2,071.7	100%	2,047.1	100.0	-1.2%
Cto. de Ventas	813.7	39.3%	962.1	46.4%	18.2%
Utilidad Bruta	1,258.0	60.7%	1,085.0	52.4%	-13.8%
Gastos Oper. y PTU	539.0	26.0%	578.9	27.9%	7.4%
EBITDA	895.1	43%	711.9	34%	-20.5%
Depreciación	176.1	8.5%	205.9	9.9%	16.9%
Utilidad Operativa	719.0	34.7%	506.1	24.4%	-29.6%
CIF Neto	-29.7	-1.4%	11.3	0.5%	NP
Intereses Pagados	33.4	1.6%	4.6	0.2%	-86.1%
Intereses Ganados	3.9	0.2%	3.1	0.1%	-21.4%
Perd. Cambio					
Otros	-0.2	0.0%	12.9	0.6%	NP
Utilidad después CIF	689.2	33.3%	517.4	25.0%	-24.9%
Subs. No Consol.	64.6	3.1%	63.6	3.1%	-1.6%
Utilidad antes de Imp.	753.8	36.4%	581.0	28.0%	-22.9%
Impuestos	143.2	6.9%	511.5	24.7%	257.0%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario					
Utilidad Neta Mayoritaria	610.6	29.5%	69.5	3.4%	-88.6%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

	4T 12	%	4T 13	%	Var. %
Fjo. Neto de Efo.	181.1	8.7%	211.8	10.3%	17.0%

Razones Financieras

	4T 12	4T 13	Var. %
Act. Circ. / Pasivo CP	1.48x	3.26x	120.15%
Pas.Tot. - Caja / Cap. Cont.	0.37x	0.33x	-10.36%
EBITDA / Cap. Cont.			
EBITDA / Activo Total	9.32%	9.03%	(0.28pp)
Cobertura Interes	28.79x	184.40x	540.45%
Estructura de Deuda (Pas.CP / Pas.Tot)	21.72%	17.60%	(4.12pp)
Cobertura (Liquidez)	0.82x	0.58x	-29.28%
Pasivo Moneda Ext.	1.72%	24.91%	23.18pp
Tasa de Impuesto	17.38%	37.05%	19.67pp
Deuda Neta / EBITDA			

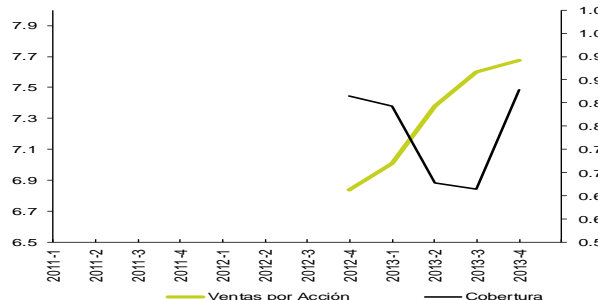
Valuación. (Información 12 meses)

Datos por Acción (Pesos)		Actual (12m)	12m Trim. Ant.	Var.				
UPA		1.61	2.05	-21.24%				
EBITDA		2.90	3.04	-4.63%				
UOPA		2.21	2.37	-6.64%				
FEPA		2.27	2.72	-16.63%				
VLA		26.23	27.74	-5.45%				
Múltiplos		Actual	Sector	Var.	Trim. Ant.	Var.	Prom. 3A	Var.
P/U		35.66x	19.29x	84.85%	28.08x	26.97%		
FV/Ebitda			9.85x	NS	20.15x	NS		
P/UO		26.02x	14.16x	83.78%	24.29x	7.11%		
P/FE		25.34x	12.29x	106.26%	21.13x	19.95%		
P/VL		2.19x	2.15x	1.86%	2.07x	5.77%	25.20x	-91.30%

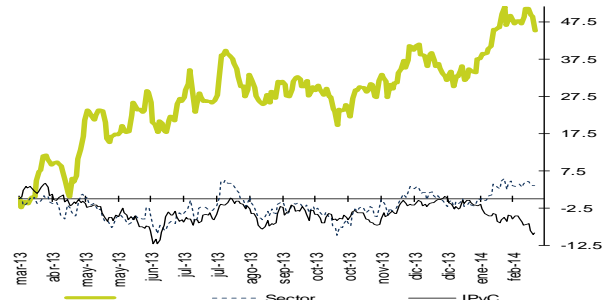
FV/Ebitda y Margen Ebitda

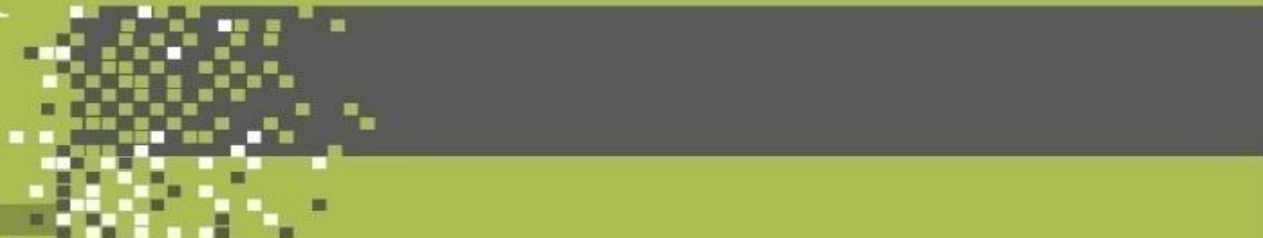


Ventas por Acción y Cobertura



Desempeño 12 meses vs. Sector e IPyC





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, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra 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 Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	icerezo@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	jportilla@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
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	aaudiffred@vepormas.com.mx
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	jelizalde@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	Analista Económico	55 56251500 x 1454	jvelascoo@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarezh@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