

# Rompecabezas

## JUSTIFICACIÓN DE ESTRATEGIA

GRUPO FINANCIERO



### ACTUALIZACION

La presente nota actualiza una tabla de carácter estratégico la cual ordena una muestra de 67 emisoras que cotizan en la Bolsa mexicana de manera descendente, a partir de la combinación de los mejores crecimientos previstos en sus Precios Objetivos y de las estimaciones de avance en sus resultados operativos (Ebitda) para el 2014.

### CONCEPTO

La actualización y seguimiento permanente de esta información nos permite validar una adecuada selección de emisoras para nuestra estrategia. Nuestras emisoras seleccionadas observan un potencial de crecimiento en Precios objetivos y crecimientos en Resultados Operativos superiores al promedio esperado para el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC). La revisión del fondo BX+CAP se lleva a cabo la primera semana del mes. La tabla "grande" se presenta en un anexo al interior de la nota en la que podrá identificar en qué lugar estas sus emisoras.

ROMPECABEZAS – Justificación de Descuentos (Favoritas, Comodines y en el Radar)

| Emisora  | Categoría | Peso IPyC | BX+ CAP | Precio    |                 |           | Var. en año | Var Ebitda* |
|----------|-----------|-----------|---------|-----------|-----------------|-----------|-------------|-------------|
|          |           |           |         | Actual    | Precio Objetivo | Potencial |             | 2014E       |
| Finn     | Comodín   |           |         | 16.60     | 23.00           | 38.55%    | -3.60       | 170.3%      |
| Maxcom   | Favorita  |           | 7.61%   | 3.24      | 4.90            | 51.23%    | 1.57        | 35.6%       |
| Kuo      | Comodín   |           |         | 26.79     | 36.50           | 36.24%    | -7.20       | 60.6%       |
| Fiho     | Comodín   |           |         | 21.69     | 26.00           | 19.87%    | 3.78        | 178.7%      |
| Funo     | Comodín   |           | 5.43%   | 41.25     | 50.00           | 21.21%    | -1.36       | 92.3%       |
| *Creal   | Favorita  |           | 6.98%   | 21.60     | 30.50           | 41.20%    | 7.36        | 16.1%       |
| Lab      | Favorita  | 1.04%     | 6.89%   | 32.14     | 43.30           | 34.72%    | -12.23      | 18.3%       |
| Sport    | Comodín   |           |         | 19.81     | 24.40           | 23.17%    | 5.43        | 24.5%       |
| Ica      | Comodín   | 0.50%     |         | 22.69     | 27.53           | 21.33%    | -15.81      | 18.1%       |
| *Gfnorte | Favorita  | 8.63%     | 11.27%  | 84.48     | 115.00          | 36.13%    | -7.53       | 7.8%        |
| Lala     | Comodín   |           | 5.75%   | 29.10     | 32.83           | 12.82%    | 0.66        | 14.5%       |
| Herdez   | En Radar  |           |         | 39.31     | 43.54           | 10.76%    | -15.41      | 19.7%       |
| Qc       | Favorita  |           | 7.79%   | 36.90     | 43.50           | 17.89%    | 16.70       | 7.5%        |
| IPyC     |           | 100.00%   | 48.28%  | 40,590.26 | 47,000.00       | 15.79%    | -5.00       | 5.3%        |

| CATEGORIA   | CARACTERISTICA                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| FAVORITAS   | Emisoras es que cuentan con una Cobertura Formal institucional. Esto significa que los precios objetivos están soportados por modelos de valuación muy estrictos (conservadores) elaborados por nuestros analistas                                                                                                              |
| COMODINES   | Se distinguen del grupo de Favoritas, principalmente por tener un menor nivel de bursatilidad y/o algún elemento cualitativo fundamental poco débil. Pueden incorporarse en nuestra estrategia institucional cuidando la bursatilidad que requiere el fondo BX+CP pero resultan siempre atractivas para un portafolio personal. |
| EN EL RADAR | Son compañías que en principio captan nuestra atención al identificar atractivos Precios Objetivos de consenso, soportados por elementos cuantitativos y/o cualitativos de carácter coyuntural y/o patrimonial. Se trata de emisoras en las que hemos establecido contacto y mantenemos una especial atención.                  |

"El hombre que tiene miedo sin peligro, inventa el peligro para justificar su miedo"

Alain

Carlos Ponce B.  
cponce@vepormas.com.mx  
5625 1537

ABRIL 29, 2014



CATEGORÍA:  
EMPRESAS Y SECTORES



3 TIEMPO ESTIMADO  
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE  
Ayudar a entender ("armar") la asociación entre distintos aspectos que inciden en el comportamiento del mercado accionario en México

rra papel. Antes de imprimir, piensa bien si es necesario.





## RESULTADO GENERAL (MUESTRA 67)

A continuación la muestra de 67 emisoras en el mismo orden señalado en la portada. Se incorpora en la última columna el nivel de bursatilidad de la misma (+ Alta / +- Mediana / - Baja). Recuerde: Una selección bien fundamentada se explica en emisoras cuyo lugar es superior al IPyC. Entre más alta aparezca en la lista, mejor. LA diversificación es también un elemento importante. La teoría indica (demuestra) que un portafolio con más de 6 emisoras disminuye el riesgo de concentración (“todos los huevos en una misma canasta”).

### ROMPECABEZAS – Justificación de Estrategia

| Emisora | Peso IPyC | BX+ CAP | Precio |                 |           |                | Crec. Ebitda* | Bursatilidad |
|---------|-----------|---------|--------|-----------------|-----------|----------------|---------------|--------------|
|         |           |         | Actual | Precio Objetivo | Potencial | Var. en el año | 2014E         |              |
| Finn    |           |         | 16.60  | 23.00           | 38.55%    | -3.60          | 170.3%        | +-           |
| Pochtec |           |         | 15.94  | 24.85           | 55.90%    | -11.25         | 34.9%         | -            |
| Maxcom  |           | 7.61%   | 3.24   | 4.90            | 51.23%    | 1.57           | 35.6%         | +-           |
| Kuo     |           |         | 26.79  | 36.50           | 36.24%    | -7.20          | 60.6%         | +-           |
| Alpek   | 0.37%     |         | 21.70  | 28.21           | 30.00%    | -26.91         | 48.9%         | +            |
| Fiho    |           |         | 21.69  | 26.00           | 19.87%    | 3.78           | 178.7%        | +-           |
| Funo    |           | 5.43%   | 41.25  | 50.00           | 21.21%    | -1.36          | 92.3%         | +            |
| Terra   |           |         | 24.90  | 29.41           | 18.11%    | 6.00           | 75.3%         | +-           |
| Creal   |           | 6.98%   | 21.60  | 30.50           | 41.20%    | 7.36           | 16.1%         | +-           |
| Lab     | 1.04%     | 6.89%   | 32.14  | 43.30           | 34.72%    | -12.23         | 18.3%         | +            |
| Sport   |           |         | 19.81  | 24.40           | 23.17%    | 5.43           | 24.5%         | -            |
| Gfamsa  |           |         | 18.90  | 23.01           | 21.75%    | -19.95         | 27.6%         | +-           |
| Fibramq |           |         | 24.12  | 27.68           | 14.76%    | -6.48          | 50.3%         | +            |
| Danhos  |           |         | 26.66  | 29.84           | 11.93%    | 6.22           | 203.5%        | +-           |
| Simec   |           |         | 49.70  | 55.88           | 12.43%    | -8.79          | 65.9%         | +-           |
| Ica     | 0.50%     |         | 22.69  | 27.53           | 21.33%    | -15.81         | 18.1%         | +            |
| Cemex   | 7.66%     |         | 16.12  | 19.31           | 19.79%    | 5.08           | 18.7%         | +            |
| Gentera | 0.78%     |         | 21.13  | 27.25           | 28.96%    | -13.47         | 13.4%         | +            |
| Alfa    | 5.41%     |         | 34.16  | 40.14           | 17.51%    | -6.72          | 20.2%         | +            |
| Femsa   | 10.52%    |         | 119.95 | 146.50          | 22.13%    | -5.10          | 11.9%         | +            |
| Gfnorte | 8.63%     | 11.27%  | 84.48  | 115.00          | 36.13%    | -7.53          | 7.8%          | +            |
| Alsea   | 0.65%     |         | 46.25  | 47.80           | 3.35%     | 13.39          | 66.3%         | +            |
| Mexchem | 1.85%     |         | 48.12  | 57.40           | 19.29%    | -10.49         | 12.3%         | +            |
| Ich     | 0.45%     |         | 72.06  | 77.65           | 7.76%     | -18.18         | 27.6%         | +            |
| Lala    |           | 5.75%   | 29.10  | 32.83           | 12.82%    | 0.66           | 14.5%         | +            |
| Herdez  |           |         | 39.31  | 43.54           | 10.76%    | -15.41         | 19.7%         | +-           |
| Cultiba |           |         | 22.79  | 26.60           | 16.72%    | -13.61         | 12.1%         | +-           |
| Bimbo   | 1.79%     |         | 37.25  | 39.15           | 5.10%     | -7.34          | 23.6%         | +            |
| Mfrisco |           |         | 24.03  | 23.90           | -0.54%    | -10.77         | 62.3%         | +-           |
| Gsanbor | 0.26%     |         | 21.80  | 26.86           | 23.21%    | -21.16         | 4.5%          | +-           |
| Livepol | 1.05%     |         | 135.66 | 155.72          | 14.79%    | -9.00          | 10.6%         | +            |

Fuente: Grupo Financiero BX+ / BMV



ROMPECABEZAS – Justificación de Estrategia

| Emisora               | Peso IPyC      | BX+ CAP       | Precio           |                  |               | Var. en el año | Crec. Ebitda* | Bursatilidad |
|-----------------------|----------------|---------------|------------------|------------------|---------------|----------------|---------------|--------------|
|                       |                |               | Actual           | Precio Objetivo  | Potencial     |                | 2014E         |              |
| Gmexico               | 6.22%          |               | 39.10            | 48.38            | 23.73%        | -9.55          | 0.1%          | +            |
| Gruma                 | 0.82%          |               | 115.85           | 130.00           | 12.21%        | 17.28          | 12.9%         | +            |
| Azteca                |                |               | 7.20             | 7.93             | 10.14%        | 2.86           | 14.2%         | +/-          |
| Elektra               | 1.20%          |               | 370.18           | 477.00           | 28.86%        | -16.71         | -2.6%         | +            |
| Vesta                 |                |               | 26.21            | 28.76            | 9.73%         | 15.26          | 15.2%         | +/-          |
| Qc                    |                | 7.79%         | 36.90            | 43.50            | 17.89%        | 16.70          | 7.5%          | +/-          |
| Gfregio               | 0.30%          |               | 73.85            | 81.17            | 9.91%         | -4.83          | 14.0%         | +            |
| Bolsa                 | 0.40%          |               | 25.52            | 28.62            | 12.15%        | -14.73         | 11.7%         | +            |
| Oma                   |                |               | 50.00            | 49.79            | -0.42%        | 14.29          | 26.7%         | +            |
| Pe&Oles               | 1.24%          |               | 302.11           | 359.45           | 18.98%        | -6.81          | 0.7%          | +            |
| <b>NAFTRAC / IPyC</b> | <b>100.00%</b> | <b>48.28%</b> | <b>40,590.26</b> | <b>47,000.00</b> | <b>15.79%</b> | <b>-5.00</b>   | <b>5.3%</b>   |              |
| Ideal                 |                |               | 30.40            | 30.50            | 0.33%         | 1.40           | 16.8%         | +/-          |
| Kof                   | 2.86%          |               | 140.79           | 154.99           | 10.09%        | -10.85         | 10.1%         | +            |
| Soriana               |                |               | 37.10            | 41.70            | 12.40%        | -20.28         | 4.9%          | +/-          |
| Autlan                |                |               | 13.82            | 12.10            | -12.45%       | 36.43          | 19.8%         | +/-          |
| Aeromex               |                |               | 22.00            | 22.52            | 2.36%         | 22.49          | 10.6%         | +/-          |
| Sanmex                | 2.23%          |               | 29.60            | 33.29            | 12.47%        | -16.62         | -3.9%         | +            |
| Asur                  | 1.38%          |               | 162.50           | 171.47           | 5.52%         | -0.45          | 7.6%          | +            |
| Amx                   | 15.72%         |               | 13.03            | 14.63            | 12.28%        | -14.39         | -1.1%         | +            |
| Ienova                | 0.65%          |               | 68.31            | 63.70            | -6.75%        | 30.94          | 16.5%         | +            |
| Kimber                | 2.03%          |               | 33.78            | 36.47            | 7.96%         | -8.90          | 6.6%          | +            |
| Axtel                 |                |               | 4.29             | 4.90             | 14.22%        | -8.33          | -49.0%        | +/-          |
| Ara                   |                |               | 5.80             | 5.68             | -2.07%        | 13.50          | 13.5%         | +/-          |
| Ac                    | 1.34%          |               | 80.75            | 82.70            | 2.41%         | -1.10          | 6.8%          | +            |
| Walmex                | 7.01%          |               | 32.59            | 32.80            | 0.64%         | -4.87          | 8.9%          | +            |
| Gap                   | 0.92%          |               | 78.15            | 77.39            | -0.97%        | 11.96          | 10.6%         | +            |
| Mega                  |                |               | 54.57            | 54.08            | -0.90%        | 23.57          | 10.1%         | +/-          |
| Chdraui               | 0.31%          |               | 39.00            | 39.84            | 2.15%         | -15.46         | 5.4%          | +            |
| Tlevisa               | 8.44%          |               | 83.10            | 83.34            | 0.29%         | 5.59           | 5.5%          | +            |
| Bachoco               |                |               | 48.00            | 49.72            | 3.58%         | 8.70           | -11.4%        | +/-          |
| Pinfra                | 1.68%          |               | 179.70           | 172.26           | -4.14%        | 15.18          | 9.8%          | +            |
| Comerci               | 0.90%          |               | 50.05            | 48.11            | -3.88%        | -10.47         | 6.8%          | +            |
| Gfinbur               | 2.44%          |               | 35.31            | 35.78            | 1.33%         | -4.39          | -23.7%        | +            |
| Gmodelo               |                |               | 119.80           | 119.90           | 0.08%         | 0.22           | -50.9%        | +/-          |
| Ohlmex                | 0.98%          |               | 34.58            | 33.92            | -1.91%        | 3.44           | -18.2%        | +            |
| Gcarso                |                |               | 66.88            | 65.97            | -1.36%        | -3.70          | -33.8%        | +            |

Fuente: Grupo Financiero BX+ / BMV



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](http://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<br>CRITERIO | CARACTERÍSTICAS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | CONDICION EN<br>ESTRATEGIA                                  | DIFERENCIA VS.<br>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                     |



## Directorio

| DIRECCIÓN                         |                                                    |                    |                                                                            |
|-----------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| Alejandro Finkler Kudler          | Director General / Casa de Bolsa                   | 55 56251500 x 1523 | <a href="mailto:afinkler@vepormas.com.mx">afinkler@vepormas.com.mx</a>     |
| Carlos Ponce Bustos               | Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia        | 55 56251537 x 1537 | <a href="mailto:cponce@vepormas.com.mx">cponce@vepormas.com.mx</a>         |
| Fernando Paulo Pérez Saldivar     | Director Ejecutivo de Mercados                     | 55 56251517 x 1517 | <a href="mailto:fperez@vepormas.com.mx">fperez@vepormas.com.mx</a>         |
| Juan Mariano Cerezo Ruiz          | Director de Mercados                               | 55 56251609 x 1609 | <a href="mailto:icerezo@vepormas.com.mx">icerezo@vepormas.com.mx</a>       |
| Manuel Antonio Ardines Pérez      | Director De Promoción Bursátil                     | 55 56251500 x 9109 | <a href="mailto:mardines@vepormas.com.mx">mardines@vepormas.com.mx</a>     |
| Jaime Portilla Escalante          | Director De Promoción Bursátil Monterrey           | 81 83180300 x 7329 | <a href="mailto:jportilla@vepormas.com.mx">jportilla@vepormas.com.mx</a>   |
| Ingrid Monserrat Calderón Álvarez | Asistente Dirección de Análisis y Estrategia       | 55 56251541 x 1541 | <a href="mailto:icalderon@vepormas.com.mx">icalderon@vepormas.com.mx</a>   |
| ANÁLISIS BURSÁTIL                 |                                                    |                    |                                                                            |
| Rodrigo Heredia Matarazzo         | Subdirector - Sector Minería                       | 55 56251515 x 1515 | <a href="mailto:rheredia@vepormas.com.mx">rheredia@vepormas.com.mx</a>     |
| Laura Alejandra Rivas Sánchez     | Proyectos y Procesos Bursátiles                    | 55 56251514 x 1514 | <a href="mailto:lrivas@vepormas.com.mx">lrivas@vepormas.com.mx</a>         |
| Marco Medina Zaragoza             | Vivienda / Infraestructura / Fibras                | 55 56251500 x 1453 | <a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com.mx">mmedinaz@vepormas.com.mx</a>     |
| Jose Maria Flores Barrera         | Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional         | 55 56251500 x 1451 | <a href="mailto:jfloresb@vepormas.com.mx">jfloresb@vepormas.com.mx</a>     |
| Andrés Audiffred Alvarado         | Telecomunicaciones / Financiero                    | 55 56251530 x 1530 | <a href="mailto:aaudiffred@vepormas.com.mx">aaudiffred@vepormas.com.mx</a> |
| Juan Elizalde Moreras             | Comerciales / Aeropuertos / Industriales           | 55 56251709 x 1709 | <a href="mailto:jelizalde@vepormas.com.mx">jelizalde@vepormas.com.mx</a>   |
| Juan Jose Reséndiz Téllez         | Análisis Técnico                                   | 55 56251511 x 1511 | <a href="mailto:jresendiz@vepormas.com.mx">jresendiz@vepormas.com.mx</a>   |
| Juan Antonio Mendiola Carmona     | Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado | 55 56251508 x 1508 | <a href="mailto:jmendiola@vepormas.com.mx">jmendiola@vepormas.com.mx</a>   |
| Daniel Sánchez Uranga             | Editor Bursátil                                    | 55 56251529 x 1529 | <a href="mailto:dsanchez@vepormas.com.mx">dsanchez@vepormas.com.mx</a>     |
| ESTRATEGIA ECONOMICA              |                                                    |                    |                                                                            |
| José Isaac Velasco Orozco         | Analista Económico                                 | 55 56251500 x 1454 | <a href="mailto:jvelascoo@vepormas.com.mx">jvelascoo@vepormas.com.mx</a>   |
| Edmond Kuri Sierra                | Analista Económico                                 | 55 56251500 x 1725 | <a href="mailto:ekuri@vepormas.com.mx">ekuri@vepormas.com.mx</a>           |
| ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS     |                                                    |                    |                                                                            |
| Mónica Mercedes Suarez            | Director de Gestión Patrimonial                    | 55 11021800 x 1964 | <a href="mailto:mmsuarezh@vepormas.com.mx">mmsuarezh@vepormas.com.mx</a>   |
| Mario Alberto Sánchez Bravo       | Subdirector de Administración de Portafolios       | 55 56251513 x 1513 | <a href="mailto:masanchez@vepormas.com.mx">masanchez@vepormas.com.mx</a>   |
| Ana Gabriela Ledesma Valdez       | Gestión de Portafolios                             | 55 56251526 x 1526 | <a href="mailto:gledesma@vepormas.com.mx">gledesma@vepormas.com.mx</a>     |
| Ramón Hernández Vargas            | Sociedades de Inversión                            | 55 56251536 x 1536 | <a href="mailto:rhernandez@vepormas.com.mx">rhernandez@vepormas.com.mx</a> |
| Juan Carlos Fernández Hernández   | Sociedades de Inversión                            | 55 56251545 x 1545 | <a href="mailto:jfernandez@vepormas.com.mx">jfernandez@vepormas.com.mx</a> |
| Heidi Reyes Velázquez             | Promoción de Activos                               | 55 56251534 x 1534 | <a href="mailto:hreyes@vepormas.com.mx">hreyes@vepormas.com.mx</a>         |

