

¡BursaTris! 1T14

FUNO: LO HACE DE NUEVO

GRUPO FINANCIERO



RESULTADOS

Fibra Uno (BMV: **FUNO11**) dio a conocer sus resultados al 1T14. La empresa registró crecimientos nominales en Ingresos y (Ingresos Netos Operativos – *Net Operating Income* – NOI) de 139% y 153%, respectivamente. Estas cifras resultaron en línea con nuestros estimados y las cifras de consenso. **Funo forma parte del grupo de emisoras que denominamos Comodines y tiene una ponderación de 5.3% dentro del Portafolio BX+CAP. Nuestro PO'14 es de P\$50 con un potencial de 17%, vs. 15.4% del IPyC.**

DETRÁS DE LOS NÚMEROS

De nueva cuenta, Funo presentó tasas de crecimiento aceleradas tanto en Ingresos como NOI gracias a la incorporación de propiedades adicionales (*Apolo* y *Finsa*) que entraron en operación completa durante el 1T14. Además, las ventas a unidades comparables mostraron un sólido incremento de 5.8% durante el periodo (2.0ppt por encima de inflación). En el consolidado, Funo mantuvo una de las tasas de ocupación más atractivas dentro del universo de Fibras en 95.2%. En contraste, el FFO (Flujos de la operación) mostró un menor crecimiento debido a un aumento significativo en los gastos financieros (508% a/a) relacionados con la reciente colocación de los bonos a 10 y 30 años. **Más allá de las cifras reportadas, Funo dio a conocer una guía de ingresos que luce más cauta a la presentada en el 4T13. La Fibra espera que las 417 propiedades de su portafolio generen ingresos trimestrales por P\$1,520mn, lo cual es 5% menor a la guía original.**

DIVIDENDO: 0.44 POR CBFI

Funo pagará una distribución equivalente a P\$0.44 por CBFI el próximo 9 de mayo. Dicho pago es equivalente a un dividend yield de 1% considerando el precio de cierre del 30 de abril (P\$42.9).

Concepto	1T14	1T13	Var. %	1T14e	Var. Vs. Estimado
Ingresos totales	1,696	710	139%	1,695	0.1%
NOI	1,363	539	153%	1,407	-3.1%
EBITDA					
FFO	762	578	32%	898	-15.1%
Margen NOI	80.4%	75.9%	4.5 ppt	83.0%	-2.6 ppt
Margen FFO	44.9%	81.4%	-36.5 ppt	53.0%	-8.0 ppt

Fuente: **FUNO**. Cifras en millones de pesos. NOI es Ingreso Neto Operativo (rentas- costos directos de operación). FFO. Flujos de Operación (Utilidad Neta – depreciación y otras partidas no monetarias)

IMPACTO DE LA NOTA	Neutral
PRECIO OBJETIVO 2014 (\$PO)	50.0
POTENCIAL \$PO	17.0%
POTENCIAL IPyC	15.4%
PESO EN EL PTBBX+ (BX+ CAP)	5.3%
PESO EN IPyC	0.0%
VAR PRECIO EN EL AÑO	2.2%
VAR IPyC EN EL AÑO	-4.7%

OBJETIVO DE LA NOTA

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

TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡Un Tris!

Marco Medina

mmedinaz@vepormas.com.mx

5625-1500 ext. 1453



FUNO		1T 14								Sector:	
Información Bursátil											
Precio 02-may-2014	\$	42.74	Valor de Cap. (millones P\$)		\$	80,925	No. Acciones (millones)		1,893.4		
			Valor de Cap. (millones USD)		\$	6,185	% Acc.en Mdo. (Free Float)		75.7%		
							Acciones por ADR		N.A.		
	1T 12	2T 12	3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Estado de Resultados Trimestral (Millones de pesos)											
Ventas Netas	198.4	203.5	722.3	470.1	710.2			1,183.6	1,697.9	139.1	43.5
Cto. de Ventas	50.1	42.3	145.8								
Utilidad Bruta	148.3	161.3	576.5	470.1	710.2			1,183.6	1,697.9	139.1	43.5
Gastos Oper. y PTU				216.0	171.1			309.4	477.4	179.0	54.3
EBITDA*	148.3	161.3	576.5	254.0	539.1			874.2	1,269.3	135.4	45.2
Depreciación									48.7	NS	NS
Utilidad Operativa	148.3	161.3	576.5	254.0	539.1			874.2	1,220.6	126.4	39.6
CIF	(6.0)	1.3	153.9		305.7			(134.7)	(460.9)	PN	NN
Intereses Pagados	15.2	41.3	48.0	117.3	84.0			316.0	510.8	507.9	61.6
Intereses Ganados	9.2	42.6	201.9	21.8	123.0			189.1	3.7	(97.0)	(98.0)
Perd. Cambio					266.7				101.8	(61.8)	NS
Otros	0.0	(0.0)	0.0	95.5				(7.8)	(55.6)	NS	NN
Utilidad después de CIF	142.3	162.5	730.4	254.0	844.8			739.5	759.6	(10.1)	2.7
Subs. No Consol.	86.3	0.2	299.5								
Util. Antes de Impuestos	228.6	162.7	1,029.9	254.0	844.8			739.5	759.6	(10.1)	2.7
Impuestos											
Part. Extraord.											
Interés Minoritario											
Utilidad Neta Mayoritaria	56.0	162.3	430.9	90.0	844.8			739.5	759.6	(10.1)	2.7
Márgenes Financieros											
Margen Operativo	74.74%	79.23%	79.82%	54.04%	75.91%			73.86%	71.88%	(4.02pp)	(1.97pp)
Margen EBITDA*	74.74%	79.23%	79.82%	54.04%	75.91%			73.86%	74.76%	(1.15pp)	0.90pp
Margen Neto	28.25%	79.74%	59.66%	19.15%	118.95%			62.48%	44.74%	(74.21pp)	(17.74pp)
Información Trimestral por acción											
EBITDA* por Acción	0.09	0.10	0.37	0.16	0.34			0.48	0.70	104.63	45.20
Utilidad Neta por Acción	0.04	0.10	0.27	0.06	0.54			0.41	0.42	-21.85	2.73
Información Trimestral en Dólares y por ADR. (En caso de no tener ADR, se presenta la información únicamente en dólares)											
EBITDA*	0.01	0.01	0.03	0.01	0.03			0.04	0.05	93.19	45.49
Utilidad Neta	0.00	0.01	0.02	0.00	0.04			0.03	0.03	-26.21	2.93
	1T 12	2T 12	3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Balance General (Millones de pesos)											
Activo Circulante				3,784.8	(A)			6,700.2	6,244.5	NS	-6.80
Disponible	7,347.1	4,176.6	14,005.3	360.6			15,823.5	1,364.5	996.9	NS	-26.94
Cientes y Cts.xCob.				1,718.1				4,594.1	4,865.9	NS	5.92
Inventarios											
Otros Circulantes				19.1				17.7	56.9	NS	221.98
Activos Fijos Netos	19,172.1	21,684.8	74,718.8	29,853.5			67,327.1	88,905.7	91,481.7	NS	2.90
Otros Activos				158.6				5,724.1	5,417.3	NS	-5.36
Activos Totales	19,172.1	21,684.8	74,718.8	33,796.9			67,327.1	101,330.0	103,143.5	NS	1.8
Pasivos a Corto Plazo				1,281.5				15,352.4	7,013.3	NS	-54.32
Proveedores				468.1				8,187.5	2,354.8	NS	-71.24
Cred. Banc. y Burs				669.6				7,032.0	4,512.2	NS	-35.83
Impuestos por pagar											
Otros Pasivos c/Costo	21.2	21.1	371.9	1,041.5			39.3	132.9	146.3	NS	10.08
Otros Pasivos s/Costo				143.8							
Pasivos a Largo Plazo				8,490.7				27,763.4	33,817.5	NS	21.81
Cred. Banc. Y Burs				8,255.3				27,270.4	33,374.3	NS	22.38
Otros Pasivos c/Costo				(0.0)				0.0	0.0	NS	388.89
Otros Pasivos s/Costo											
Otros Pasivos no circulantes				235.4				493.0	443.2	NS	-10.10
Pasivos Totales	1,138.1	1,041.2	11,865.2	9,772.2			3,151.4	43,115.8	40,830.8	NS	(5.3)
Capital Mayoritario	18,034.0	20,643.5	62,853.6	24,024.7			51,886.7	58,214.2	62,312.7	NS	7.04
Capital Minoritario											
Capital Consolidado	18,034.0	20,643.5	62,853.6	24,024.7			51,886.7	58,214.2	62,312.7	NS	7.04
Pasivo y Capital	19,172.1	21,684.8	74,718.8	33,796.9			55,038.2	101,330.0	103,143.5	NS	1.8
	1T 12	2T 12	3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Razones Financieras											
Flujo de Efectivo	228.6	162.7	1,029.9	254.0	(A)			739.5	722.9	NS	-2.24
Flujo Efectivo / Cap.Cont.	1.27%	0.79%	1.64%	1.06%				1.27%	1.16%	NS	(0.11pp)
Tasa Efectiva de Impuestos										NS	NS
(Act.Circ. - Inv.) / Pas.Circ.				2.95x				0.44x	0.89x	NS	104.02
EBITDA* / Activo Total	2.23%	2.38%	2.08%	5.15%	15.63%		1.45%	4.35%	7.12%	(8.51pp)	2.77pp
Deuda Neta / EBITDA*	7.45x	7.98x	(9.37x)	4.34x			(6.30x)	6.09x	5.42x	NS	-11.05
Deuda Neta / Cap. Cont.	-40.62%	-20.13%	-21.69%	39.98%			-30.42%	56.58%	59.20%	NS	2.62pp

Fuente: Bx+, BMV



FUNO

Cifras Acumuladas

	1T 13	%	1T 14	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	710.2	100.0%	1,697.9	100.0%	139.1%
Cto. de Ventas					
Utilidad Bruta	710.2	100.0%	1,697.9	100.0%	139.1%
Gastos Oper. y PTU	171.1	24.1%	477.4	28.1%	179.0%
EBITDA*	539.1	75.9%	1,269.3	74.8%	135.4%
Depreciación			48.7	2.9%	NS
Utilidad Operativa	539.1	75.9%	1,220.6	71.9%	126.4%
CIF Neto			(460.9)	-27.1%	NS
Intereses Pagados	84.0	11.8%	510.8	30.1%	507.9%
Intereses Ganados	123.0	17.3%	3.7	0.2%	-97.0%
Perd. Cambio	266.7	37.6%	101.8	6.0%	-61.8%
Otros	(305.7)	-43.0%	(55.6)	-3.3%	NN
Utilidad después CIF	539.1	75.9%	759.6	44.7%	40.9%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	539.1	75.9%	759.6	44.7%	40.9%
Impuestos					
Part. Extraord.					
Interés Minoritario					
Utilidad Neta Mayoritaria	844.8	118.9%	759.6	44.7%	-10.1%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

Fjo. Neto de Efm.			722.9	42.6%	NS
-------------------	--	--	-------	-------	----

	1T 13	%	1T 14	%	Var. %
Balance General (Millones de pesos)					
Activo Circulante			6,244.5	6.1%	NS
Disponible			996.9	1.0%	NS
Cientes y Cts.xCob.			4,865.9	4.7%	NS
Inventarios					
Otros Circulantes			56.9	0.1%	NS
Activos Fijos Netos			91,481.7	88.7%	NS
Otros Activos			5,417.3	5.3%	NS
Activos Totales			103,143.5	100.0%	NS
Pasivos a Corto Plazo			7,013.3	6.8%	NS
Proveedores			2,354.8	2.3%	NS
Cred. Banc y Burs			4,512.2	4.4%	NS
Impuestos por pagar					
Otros Pasivos c/Costo					
Otros Pasivos s/Costo			146.3	0.1%	NS
Pasivos a Largo Plazo			33,817.5	32.8%	NS
Cred. Banc y Burs			33,374.3	32.4%	NS
Otros Pasivos c/Costo					
Otros Pasivos s/Costo					
Otros Pasivos no Circulantes			443.2	0.4%	NS
Pasivos Totales			40,830.8	39.6%	NS
Capital Mayoritario			62,312.7	60.4%	NS
Capital Minoritario					
Capital Consolidado			62,312.7	60.4%	NS
Pasivo y Capital			103,143.5	100.0%	NS

Cifras Trimestrales

	1T 13	%	1T 14	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	710.2	100%	1,697.9	100%	139.1%
Cto. de Ventas					
Utilidad Bruta	710.2	100.0%	1,697.9	100.0%	139.1%
Gastos Oper. y PTU	171.1	24.1%	477.4	28.1%	179.0%
EBITDA*	539.1	76%	1,269.3	75%	135.4%
Depreciación			48.7	2.9%	NS
Utilidad Operativa	539.1	75.9%	1,220.6	71.9%	126.4%
CIF Neto	305.7	43.0%	-460.9	-27.1%	PN
Intereses Pagados	84.0	11.8%	510.8	30.1%	507.9%
Intereses Ganados	123.0	17.3%	3.7	0.2%	-97.0%
Perd. Cambio	266.7	37.6%	101.8	6.0%	-61.8%
Otros			-55.6	-3.3%	NS
Utilidad después CIF	844.8	118.9%	759.6	44.7%	-10.1%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	844.8	118.9%	759.6	44.7%	-10.1%
Impuestos					
Part. Extraord.					
Interés Minoritario					
Utilidad Neta Mayoritaria	844.8	118.9%	759.6	44.7%	-10.1%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

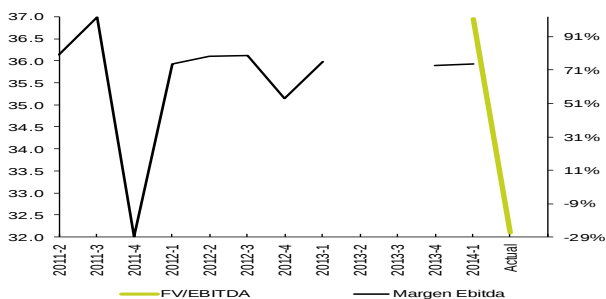
Fjo. Neto de Efm.			722.9	42.6%	NS
-------------------	--	--	-------	-------	----

	1T 13		1T 14		Var. %
Razones Financieras					
Act. Circ. / Pasivo CP			0.89x		NS
Pas.Tot. - Caja / Cap. Cont.			0.64x		NS
EBITDA* / Cap. Cont.			5.89%		#(VALOR!
EBITDA* / Activo Total	15.63%		7.12%		(8.51pp)
Cobertura Interes	(13.83x)		2.50x		NP
Estructura de Deuda (Pas.CP / Pas.Tot)	S.D.		17.18%		
Cobertura (Liquidez)	6.85x		0.13x		-98.05%
Pasivo Moneda Ext.					
Tasa de Impuesto					
Deuda Neta / EBITDA*			5.42x		NS

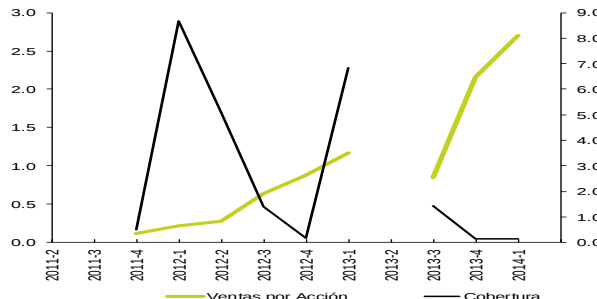
Valuación. (Información 12 meses)

	Actual (12m)		12m Trim. Ant.		Var.
Datos por Acción (Pesos)					
UPA	1.46		1.50		-2.99%
EBITDA*	1.94		1.55		24.84%
UOPA	1.91		1.55		23.18%
FEPA	1.56		1.51		3.61%
VLA	32.91		30.75		7.04%
Múltiplos	Actual	Sector	Var.	Trim. Ant.	Var.
P/U	29.31x	32.46x	-9.70%	28.43x	3.08%
FV/Ebitda*	32.10x			40.08x	-19.90%
P/UO	22.35x	28.08x	-20.43%	27.53x	-18.82%
P/FE	27.34x	26.94x	1.49%	28.33x	-3.49%
P/VL	1.30x	1.57x	-17.31%	1.39x	-6.58%

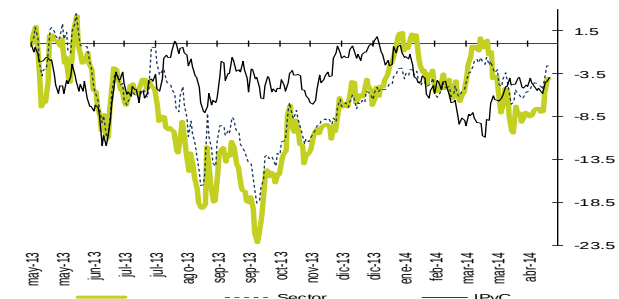
FV/Ebitda* y Margen Ebitda*



Ventas por Acción y Cobertura



Desempeño 12 meses vs. Sector e IPyC



NS- No significativo / NN Continúa en negativo / PN Cambia de Positivo a Negativo / NP Cambia de Negativo a Positivo / NR Variación mayor a 1000 % / S.D. Sin Deuda



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