



¡BursaTris! 4T15

AC: CRECIMIENTO CON MÁRGENES ESTABLES

BX+

RESULTADOS

Arca Continental dio a conocer sus resultados financieros del 4T15. Los ingresos totales y Ebitda del periodo mostraron incrementos de 38.5% y 38.4%, respectivamente. Ambos indicadores en línea con las expectativas del consenso. Recordamos que AC no forma parte de nuestro grupo de emisoras Favoritas. **El Precio Objetivo 2016 de Consenso de P\$ 117.0 implica un potencial de 8.8% vs. 10.7% esperado del IPyC para el mismo periodo.**

DETRÁS DE LOS NÚMEROS

Ventas: El crecimiento en ventas se debió a un alza de 28.6% en el volumen vendido, consecuencia de la incorporación de Corporación Lindley en Perú durante Septiembre 2015 aunado a un crecimiento en el precio promedio por unidad. Asimismo, la división mexicana (57% de los ingresos totales) reportó sólidos incrementos en volumen (7.3%) y en precio promedio por unidad (4.5%).

Ebitda: El margen EBITDA se mantuvo en línea respecto al año anterior gracias a un aumento de 341 puntos base (pb) en la división Sudamericana que fue contrarrestado por una caída de 141 pb en México. El aumento en Sudamérica se debió a cambios en la mezcla de ventas y efectos cambiarios, mientras que la división mexicana se vio afectada por mayores precios de materias primas dolarizadas dada la depreciación del peso vs. el dólar (16.6%).

Utilidad Neta: El menor crecimiento respecto del incremento operativo mencionado, se explica por mayores pérdidas cambiarias y un incremento en el pago de intereses relacionados con la deuda en dólares adquirida para fondear la compra de la división Peruana.

GUÍA FINANCIERA 2016

En la llamada de resultados, la dirección anunció su guía para 2016 donde destaca un incremento de 3% en volumen total, el pago de USD\$ 600mm de deuda para culminar con una razón Deuda Neta / EBITDA de 1.1x (vs. 1.9x actual), así como un margen EBITDA al menos igual al de 2015 (22.9%).

AC - Resultados 4T15

Concepto	4T15	4T14	Var. %	4T15e	Var. vs. Est.
Ingresos	22,441	16,200	38.5%	21,911	2.4%
Utilidad de Operación	3,367	2,606	29.2%	3,385	-0.5%
EBITDA	4,742	3,427	38.4%	4,552	4.2%
Utilidad Neta	1,655	1,578	4.9%	1,801	-8.1%
Mgn. EBITDA	21.1%	21.2%	-0.02 ppt	20.8%	1.4 ppt
Mgn. Neto	7.4%	9.7%	-2.37 ppt	8.2%	-0.8 ppt

Note: Information can be given in English by calling the analyst.

IMPACTO DE LA NOTA	Neutral
RECOMENDACIÓN	NA
PRECIO OBJETIVO 2016 (\$PO)	117.0
POTENCIAL \$PO	8.8%
POTENCIAL IPyC	10.7%
PESO EN IPyC	1.3%
VAR PRECIO EN EL AÑO	3.2%
VAR IPyC EN EL AÑO	0.9%

Aldo I Hernández.
 aihernandez@vepormas.com
 5625 1500 ext. 1709

Febrero 19, 2016

@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.

AC

Sector: BEBIDAS

Información Bursátil

Relación con Inversionistas

Lic. Juan Hawach
(81) 8151 1400
juan.hawach@arcacontal.com

Precio 19-feb-2016	108.5	No. Acciones (millones)	1,611.3
Valor de Cap. (millones P\$)	174,822.1	% Acc.en Mdo. (Free Float)	15.5%
Valor de Cap. (millones USD)	9,579.3	Acciones por ADR	N.A.

	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	1T 15	2T 15	3T 15	4T 15	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Estado de Resultados Trimestral (Millones de pesos)	(A)					(B)			(C)	%	%
Ventas Netas	15,308.2	13,370.3	15,957.9	16,428.9	16,200.2	15,272.9	18,045.2	20,695.2	22,440.5	38.5	8.4
Cto. de Ventas	7,550.6	6,929.8	8,075.9	8,354.4	8,255.9	7,946.4	9,175.1	10,594.2	11,647.6	41.1	9.9
Utilidad Bruta	7,757.6	6,440.5	7,882.0	8,074.5	7,944.4	7,326.5	8,870.1	10,101.0	10,792.9	35.9	6.8
Gastos Oper. y PTU	5,328.3	4,413.7	4,777.5	5,038.5	5,338.0	5,113.5	5,361.1	6,436.2	7,425.8	39.1	15.4
EBITDA*	3,073.3	2,650.9	3,771.6	3,695.6	3,310.5	2,935.8	4,277.2	4,540.1	4,536.9	37.0	(0.1)
Depreciación	644.0	624.1	667.1	659.6	704.1	722.7	768.3	875.4	1,169.8	66.1	33.6
Utilidad Operativa	2,429.3	2,026.8	3,104.5	3,036.0	2,606.4	2,213.1	3,509.0	3,664.8	3,367.1	29.2	(8.1)
CIF	(256.4)	(228.2)	(262.8)	(243.3)	(239.6)	(220.2)	(214.2)	(468.5)	(915.3)	NN	NN
Intereses Pagados	264.3	271.6	298.2	311.4	309.0	302.1	298.5	372.8	451.9	46.2	21.2
Intereses Ganados	25.9	37.8	48.6	63.4	80.8	81.8	79.5	100.4	120.2	48.8	19.8
Perd. Cambio	18.1	(5.6)	13.3	(4.7)	11.4	(0.1)	(4.8)	196.0	583.7	NR	197.7
Otros	(36.1)	11.2	(26.6)	9.4	(22.8)	0.2	9.5	(392.1)	(1,167.3)	NN	NN
Utilidad después de CIF	2,172.9	1,798.5	2,841.7	2,792.7	2,366.8	1,992.8	3,294.7	3,196.3	2,451.8	3.6	(23.3)
Subs. No Consol.	(70.7)	7.9	25.2	20.8	0.0	30.6	41.0	64.9	20.5	NR	(68.4)
Util. Antes de Impuestos	2,102.2	1,806.4	2,866.9	2,813.4	2,366.9	2,023.4	3,335.7	3,261.2	2,472.4	4.5	(24.2)
Impuestos	746.7	573.5	881.9	910.5	723.1	626.6	1,042.7	1,051.2	713.3	(1.4)	(32.1)
Part. Extraord.											
Interés Minoritario	71.3	71.4	49.9	73.0	65.2	96.3	90.4	122.3	103.7	59.0	(15.2)
Utilidad Neta Mayoritaria	1,284.3	1,161.5	1,935.2	1,829.9	1,578.5	1,300.5	2,202.7	2,087.7	1,655.4	4.9	(20.7)

Márgenes Financieros

Margen Operativo	15.87%	15.16%	19.45%	18.48%	16.09%	14.49%	19.45%	17.71%	15.00%	(1.08pp)	(2.70pp)
Margen EBITDA*	20.08%	19.83%	23.63%	22.49%	20.43%	19.22%	23.70%	21.94%	20.22%	(0.22pp)	(1.72pp)
Margen Neto	8.39%	8.69%	12.13%	11.14%	9.74%	8.51%	12.21%	10.09%	7.38%	(2.37pp)	(2.71pp)

Información Trimestral por acción

EBITDA* por Acción	1.91	1.65	2.34	2.29	2.05	1.82	2.65	2.82	2.82	37.05	-0.07
Utilidad Neta por Acción	0.80	0.72	1.20	1.14	0.98	0.81	1.37	1.30	1.03	4.87	-20.71

Información Trimestral en Dólares y por ADR. (En caso de no tener ADR, se presenta la información únicamente en dólares)

EBITDA*	0.15	0.13	0.18	0.17	0.14	0.12	0.17	0.17	0.16	17.42	-1.69
Utilidad Neta	0.06	0.06	0.09	0.08	0.07	0.05	0.09	0.08	0.06	-10.15	-22.00

	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	1T 15	2T 15	3T 15	4T 15	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Balance General (Millones de pesos)	(A)				(B)				(C)	%	%
Activo Circulante	8,239.8	12,351.9	13,737.3	16,693.4	16,452.6	15,811.7	15,284.6	21,913.3	19,403.4	17.94	-11.45
Disponible	2,565.7	6,244.2	7,318.4	9,887.9	9,039.3	8,724.8	7,892.0	11,730.4	8,306.9	-8.10	-29.18
Clientes y Cts.xCob.	3,176.5	3,741.1	3,738.9	3,975.3	4,311.8	3,882.5	3,961.6	5,346.6	6,352.1	47.32	18.81
Inventarios	2,317.3	2,083.1	2,360.6	2,538.7	2,832.5	2,792.2	2,968.3	4,275.2	4,337.3	53.13	1.45
Otros Circulantes	180.4	283.4	319.3	291.5	269.0	412.2	462.8	561.1	407.1	51.34	-27.44
Activos Fijos Netos	28,695.7	27,532.1	28,269.2	28,732.7	30,269.4	30,441.4	30,959.9	44,316.4	50,538.7	66.96	14.04
Otros Activos	29,413.7	29,965.6	31,632.7	32,104.3	33,645.4	34,069.7	34,434.9	67,985.8	61,821.2	83.74	-9.07
Activos Totales	66,349.2	69,849.6	73,639.1	77,530.4	80,367.4	80,322.8	80,679.5	134,215.5	131,763.3	64.0	(1.8)
Pasivos a Corto Plazo	8,049.2	9,181.4	10,469.1	11,294.7	10,587.9	8,654.7	9,581.0	23,805.0	19,433.4	83.54	-18.36
Proveedores	2,709.4	2,635.6	3,320.4	3,120.0	2,952.4	2,928.1	3,420.3	6,710.5	5,701.0	93.09	-15.04
Cred. Banc. y Burs	2,376.4	2,828.3	3,171.7	2,874.2	1,692.8	1,600.6	1,967.6	11,368.8	6,995.0	313.22	-38.47
Impuestos por pagar	1,570.0	2,180.5	2,203.1	3,144.8	4,129.1	2,226.2	1,911.0	2,317.0	3,068.2	-25.69	32.42
Otros Pasivos c/Costo				8.7		11.1	9.0	6.9			NS
Otros Pasivos s/Costo	1,393.5	1,537.0	1,773.9	2,147.0	1,807.7	1,888.7	2,273.2	3,401.8	3,669.2	102.98	7.86
Pasivos a Largo Plazo	17,116.2	18,891.4	19,019.0	19,902.1	20,395.2	20,407.7	20,375.9	41,982.8	44,379.5	117.60	5.71
Cred. Banc. Y Burs	11,687.3	13,514.2	13,481.6	14,282.5	14,069.9	14,349.5	14,236.0	31,382.3	32,250.0	129.21	2.77
Otros Pasivos c/Costo	4,604.1	4,523.5	4,525.6	4,472.1	4,992.2	4,704.0	4,705.6	8,945.8	10,207.7	104.47	14.11
Otros Pasivos s/Costo											
Otros Pasivos no circulantes	824.8	853.6	1,011.8	1,147.5	1,333.1	1,354.3	1,434.2	1,654.7	1,921.8	44.16	16.14
Pasivos Totales	25,165.4	28,072.7	29,488.1	31,196.8	30,983.0	29,062.4	29,956.9	65,787.8	63,812.9	106.0	(3.0)
Capital Mayoritario	38,352.5	38,874.2	41,177.2	43,480.2	46,064.3	47,811.4	47,072.4	50,651.0	51,043.9	10.81	0.78
Capital Minoritario	2,831.3	2,902.7	2,973.8	2,853.4	3,320.1	3,449.0	3,650.2	17,776.7	16,906.5	409.22	-4.90
Capital Consolidado	41,183.8	41,776.9	44,151.0	46,333.6	49,384.3	51,260.3	50,722.6	68,427.7	67,950.4	37.60	-0.70
Pasivo y Capital	66,349.2	69,849.6	73,639.1	77,530.4	80,367.4	80,322.8	80,679.5	134,215.5	131,763.3	64.0	(1.8)

	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	1T 15	2T 15	3T 15	4T 15	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Razones Financieras	(A)				(B)				(C)	%	%
Flujo de Efectivo	1,986.7	1,861.0	2,643.1	2,565.7	2,339.8	2,119.6	3,064.8	2,955.4	2,505.4	7.08	-15.23
Flujo Efectivo / Cap.Cont.	4.82%	4.45%	5.99%	5.54%	4.74%	4.13%	6.04%	4.32%	3.69%	(1.05pp)	(0.63pp)
Tasa Efectiva de Impuestos	35.52%	31.75%	30.76%	32.36%	30.55%	30.97%	31.26%	32.23%	28.85%	(1.70pp)	(3.38pp)
(Act.Circ. - Inv.) / Pas.Circ.	0.74x	1.12x	1.09x	1.25x	1.29x	1.50x	1.29x	0.74x	0.78x	-39.73	4.63
EBITDA* / Activo Total	18.82%	18.53%	18.28%	18.01%	18.31%	18.27%	18.43%	14.23%	15.36%	(2.95pp)	1.13pp
Deuda Neta / EBITDA*	4.14x	1.67x	1.06x	0.12x	0.79x	0.87x	0.55x	1.97x	1.86x	136.85	-5.74
Deuda Neta / Cap. Cont.	39.10%	35.00%	31.39%	25.36%	23.72%	23.29%	25.68%	58.42%	60.55%	36.83pp	2.14pp

Fuente: BX+, BMV

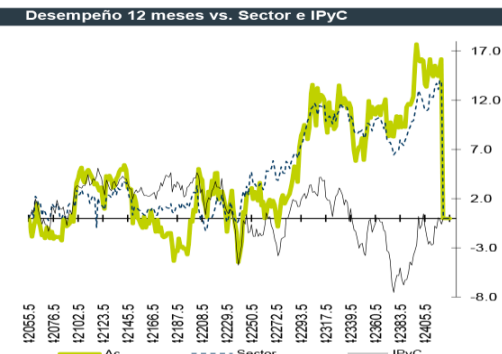
* Ebitda ajustado para empresas del sector Vivienda, Cemento y Construcción. EbitdaR para aerolíneas. NOI para Fibras

Cifras Trimestrales		4T 14	%	4T 15	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)						
Ventas Netas	16200.21	100.0%		22,440.5	100.0%	38.5%
Cto. de Ventas	8,255.9	51.0%		11,647.6	51.9%	41.1%
Utilidad Bruta	7,944.4	49.0%		10,792.9	48.1%	35.9%
Gastos Oper. y PTU	5,338.0	32.9%		7,425.8	33.1%	39.1%
EBITDA*	3,310.6	20%		4,536.9	20%	37.0%
Depreciacion	704.1	4.3%		1,169.8	5.2%	66.1%
Utilidad Operativa	2,606.4	16.1%		3,367.1	15.0%	29.2%
CIF Neto	-239.6	-1.5%		-915.3	-4.1%	NN
Intereses Pagados	309.0	1.9%		451.9	2.0%	46.2%
Intereses Ganados	80.8	0.5%		120.2	0.5%	48.8%
Perd. Cambio	11.4	0.1%		583.7	2.6%	NR
Otros	-22.8	-0.1%		-1,167.3	-5.2%	NN
Utilidad después CIF	2,366.8	14.6%		2,451.8	10.9%	3.6%
Subs. No Consol.	0.0	0.0%		20.5	0.1%	NR
Utilidad antes de imp.	2,366.9	14.6%		2,472.4	11.0%	4.5%
Impuestos	723.1	4.5%		713.3	3.2%	-1.4%
Part. Extraord.						
Interés Minoritario	65.2	0.4%		103.7	0.5%	59.0%
Utilidad Neta Mayoritaria	1,578.5	9.7%		1,655.4	7.4%	4.9%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)					
Fjo. Neto de Efvo.	2.446.2	15.1%	2.484.9	11.1%	1.6%

	4T 14	4T 15	Var. %
Razones Financieras			
Act. Circ. / Pasivo CP	1.55x	1.00x	-35.75%
Pas.Tot. - Caja / Cap. Cont.	0.44x	0.82x	83.83%
EBITDA* / Cap. Cont.	27.19%	23.97%	(3.22pp)
EBITDA* / Activo Total	18.31%	15.36%	(2.95pp)
Cobertura Interes	13.99x	15.61x	11.57%
Estructura de Deuda (Pas.CP / Pas.Tot)	34.17%	30.45%	(3.72pp)
Cobertura (Liquidez)	1.34x	0.49x	-63.33%
Pasivo Moneda Ext.	1.15%	50.91%	49.76pp
Tasa de Impuesto	31.35%	30.95%	(0.39pp)
Deuda Neta / EBITDA*	0.79x	1.86x	136.85%

Valuación. (Información 12 meses)							
Datos por Acción (Pesos)		Actual (12m)		12m Trim. Ant.		Var.	
UPA		4.50		4.45		1.07%	
EBITDA*		10.11		9.35		8.14%	
UOPA		7.92		7.44		6.34%	
FEPA		7.28		6.58		10.70%	
VLA		31.68		31.44		0.78%	
Múltiplos	Actual	Sector	Var.	Trim. Ant.	Var.	Prom. 3A	Var.
P/U	24.13x	37.79x	-36.16%	24.38x	-1.06%	24.20x	-0.29%
FV/Ebitda*	16.81x	21.43x	-21.56%	17.50x	-3.95%	13.46x	24.93%
P/UO	13.71x	24.69x	-44.48%	14.58x	-5.96%	14.51x	-5.56%
P/FE	14.90x	21.60x	-31.03%	16.49x	-9.66%	16.31x	-8.64%
P/VL	3.42x	3.53x	-3.07%	3.45x	-0.77%	3.45x	-0.69%



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

¿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, Aldo Iván Hernández Puente Juan Eduardo Hernández S. Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Alvarez, 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

GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.

DIRECCIÓN

Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	tehrenberg@vepormas.com
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Alfredo Rabell Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1615	jdomech@vepormas.com
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@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 / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Aldo Iván Hernández Puente	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1771	aihernandez@vepormas.com
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepormas.com
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251500 x 1511	jresendiz@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 ECONOMICA

Dolores Maria Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@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
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepormas.com