

¡BursaTris! 1T14

CULTIBA: CONTINUÍA DIFÍCIL

GRUPO FINANCIERO



RESULTADOS

Cultiba (único embotellador Pepsi en México) reportó sus resultados financieros del 1T14. Las variaciones nominales en Ventas y Ebitda fueron de +7.0% y -31.4% respectivamente. En el caso de las Ventas, la cifra resultó por arriba de nuestro estimado, mientras que el Ebitda estuvo por debajo. **Recordamos que Cultiba no forma parte de nuestro Portafolio BX+Cap. El Precio Objetivo para 2014 es de P\$26.6 lo que representa un avance potencial de 19.8% a fin de año vs. 15.6% del pronóstico del IPyC para el mismo periodo.**

DETRÁS DE LOS NÚMEROS

El crecimiento en las Ventas se explica por un aumento de 7.2% en el precio de venta promedio derivado del IEPS (impuesto adicional a bebidas endulzadas) y una disminución de 0.2% en el volumen de venta consolidado (-4.2% en embotellado y +3.8% en garrafón). Excluyendo el ingreso por IEPS, la variación de las Ventas es de -2.6%.

En lo que respecta al Ebitda, la caída de 31.4% con respecto al crecimiento registrado en las Ventas es resultado de los mayores gastos de administración y venta así como la absorción de costos asociados a liquidaciones como parte del plan para continuar optimizando sus procesos operativos. Lo anterior derivó en una importante contracción de 3.0 ppt en el margen Ebitda

En cuanto a la caída en la Utilidad Neta, ésta se explica principalmente el débil desempeño operativo sumado a un mayor costo de financiamiento.

Concepto	1T14	1T13	Var. %	1T14e	Var. Vs. Estimado
Ventas	8,352.0	7,806.8	7.0%	7,735.5	8.0%
Utilidad de Operación	-167.0	77.0	-316.9%	107.0	-256.1%
Ebitda	455.7	664.0	-31.4%	702.0	-35.1%
Utilidad Neta Mayoritaria	-192.0	32.8	-685.6%	34.0	-664.7%
Margen de Operación	-2.0%	1.0%	-3.0 ppt	1.4%	-3.4 ppt
Margen Ebitda	5.5%	8.5%	-3.0 ppt	9.1%	-3.6 ppt

Fuente: CULTIBA. Cifras en millones de pesos.

IMPACTO DE LA NOTA	Negativo
PRECIO OBJETIVO 2014 (\$PO)	26.60
POTENCIAL \$PO	19.8%
POTENCIAL IPyC	15.6%
PESO EN EL PTBBX+ (BX+CAP)	0.0%
PESO EN IPyC	0.0%
VAR PRECIO EN EL AÑO	-15.8%
VAR IPyC EN EL AÑO	-4.8%

*Por ponderación en NAFTRAC

OBJETIVO DE LA NOTA

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

TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡UN TRIS!

Jose Maria Flores B

jfloresb@vepormas.com.mx

5625-1500 ext.1451



CULTIBA										1T 14		Sector: BEBIDAS	
Información Bursátil													
Precio 30-abr-2014		\$	22.11	Valor de Cap. (millones P\$)		\$	15,865	No. Acciones (millones)		717.5			
				Valor de Cap. (millones USD)		\$	1,211	% Acc.en Mdo. (Free Float)		26.0%			
								Acciones por ADR		N.A.			
Estado de Resultados Trimestral (Millones de pesos)													
	1T 12	2T 12	3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	(C) vs.(A)	(C) vs.(B)		
	(A)	(B)	(C)	(D)	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	%	%		
Ventas Netas	7,578.0	8,781.6	7,988.7	7,638.3	7,806.8	9,200.7	8,513.6	7,928.9	8,352.0	7.0	5.3		
Cto. de Ventas	4,408.3	5,336.4	4,936.1	5,142.5	4,650.1	5,355.1	5,112.5	4,719.4	5,211.6	12.1	10.4		
Utilidad Bruta	3,169.7	3,445.2	3,052.7	2,495.8	3,156.8	3,845.6	3,401.1	3,209.5	3,140.4	(0.5)	(2.2)		
Gastos Oper. y PTU	2,934.9	3,220.9	2,929.1	2,847.3	3,079.8	3,412.0	3,147.4	3,310.2	3,307.4	7.4	(0.1)		
EBITDA*	767.3	774.9	648.5	207.1	664.0	991.8	827.6	466.7	455.7	(31.4)	(2.3)		
Depreciación	532.6	550.6	524.9	558.6	587.0	558.2	573.9	567.3	622.8	6.1	9.8		
Utilidad Operativa	234.7	224.3	123.6	(351.5)	77.0	433.6	253.7	(100.7)	(167.0)	PN	NN		
CIF	124.6	(152.3)	(57.0)	(52.2)	(6.5)	(183.2)	(144.0)	(71.6)	(68.1)	NN	NN		
Intereses Pagados	78.4	102.3	123.8	99.6	83.9	69.5	130.8	53.2	73.8	(12.0)	38.8		
Intereses Ganados	7.4	3.9	13.1	12.0	14.6	2.2	1.9	4.6	8.1	(44.6)	74.5		
Perd. Cambio	189.7		66.7	39.6	99.0					NS			
Otros	5.9	(53.9)	(13.0)	(4.1)	(36.3)	(115.9)	(15.0)	(23.0)	(2.3)	NN	NN		
Utilidad después de CIF	359.4	72.0	66.5	(403.7)	70.4	109.7	(172.2)	(235.1)	(235.1)	PN	NN		
Subs. No Consol.	10.4	13.6	26.6	(30.6)	(18.9)	12.4	(6.1)	(4.1)	(34.7)	NN	NN		
Util. Antes de Impuestos	369.8	85.6	93.1	(434.3)	51.5	262.8	103.6	(176.3)	(269.8)	PN	NN		
Impuestos	70.0	(48.1)	(301.8)	(255.0)	74.8	(131.9)	(85.4)	145.4	44.4	(40.7)	(69.5)		
Part. Extraord.													
Interés Minoritario	(118.8)	128.4	172.5	11.3	(56.0)	179.7	148.3		(121.2)	NN	NS		
Utilidad Neta Mayoritaria	418.5	5.4	222.4	(190.6)	32.8	215.0	40.7	(104.2)	(192.9)	PN	NN		
Márgenes Financieros													
Margen Operativo	3.10%	2.55%	1.55%	-4.60%	0.99%	4.71%	2.98%	-1.27%	-2.00%	(2.99pp)	(0.73pp)		
Margen EBITDA*	10.13%	8.82%	8.12%	2.71%	8.51%	10.78%	9.72%	5.89%	5.46%	(3.05pp)	(0.43pp)		
Margen Neto	5.52%	0.06%	2.78%	-2.50%	0.42%	2.34%	0.48%	-1.31%	-2.31%	(2.73pp)	(1.00pp)		
Información Trimestral por acción													
EBITDA* por Acción	4.35	2.44	2.04	0.33	0.93	1.38	1.15	0.65	0.64	-31.36	-2.34		
Utilidad Neta por Acción	2.37	0.02	0.70	-0.30	0.05	0.30	0.06	-0.15	-0.27	PN	NN		
Información Trimestral en Dólares y por ADR. (En caso de no tener ADR se presenta la información únicamente en dólares)													
EBITDA*	0.34	0.18	0.16	0.03	0.08	0.11	0.09	0.05	0.05	-35.20	-2.15		
Utilidad Neta	0.19	0.00	0.05	-0.02	0.00	0.02	0.00	-0.01	-0.02	PN	NN		
Balance General (Millones de pesos)													
	1T 12	2T 12	3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	(C) vs.(A)	(C) vs.(B)		
	(A)	(B)	(C)	(D)	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	%	%		
Activo Circulante	7,947.6	7,931.7	7,172.1	6,619.5	8,220.3	8,060.0	7,136.4	8,709.9	9,312.5	13.29	6.92		
Disponible	526.6	407.4	905.3	589.5	914.0	544.6	1,843.6	1,083.5	981.4	7.37	-9.42		
Clientes y Cts.xCob.	3,652.5	4,003.0	3,552.5	4,045.8	4,220.1	4,757.0	3,052.5	3,644.0	3,611.6	-14.42	-0.89		
Inventarios	2,899.1	2,890.7	2,027.8	1,586.0	2,221.1	2,347.8	1,786.7	1,535.6	2,194.9	-1.18	42.93		
Otros Circulantes	796.5	541.6	561.3	304.0	736.7	278.4	299.1	2,286.5	2,387.8	224.10	4.43		
Activos Fijos Netos	15,690.2	15,801.0	15,252.2	15,238.8	15,326.6	15,582.4	15,803.4	15,988.2	16,136.9	5.29	0.93		
Otros Activos	7,977.9	7,793.6	7,746.6	7,688.3	7,660.9	7,675.4	7,670.9	7,663.7	7,617.7	-0.56	-0.60		
Activos Totales	31,615.6	31,526.3	30,170.8	29,546.6	31,207.8	31,317.8	30,610.7	32,361.8	33,067.1	6.0	2.2		
Pasivos a Corto Plazo	8,130.9	7,686.2	6,093.6	5,968.7	7,367.9	7,508.5	6,659.8	7,597.6	9,065.8	23.05	19.33		
Proveedores	3,164.1	3,459.1	2,558.4	2,704.3	3,364.6	3,273.1	2,242.4	2,148.9	3,765.2	11.91	75.22		
Cred. Banc. y Burs	3,164.8	2,774.0	2,038.4	1,816.6	2,699.6	3,155.4	3,351.4	3,976.3	3,578.6	32.56	-10.00		
Impuestos por pagar	297.6	310.1	343.7	230.0	358.2	376.2	310.5	467.2	664.8	85.61	42.31		
Otros Pasivos c/Costo													
Otros Pasivos s/Costo	1,504.4	1,143.0	1,153.1	1,217.8	945.5	703.8	755.5	1,005.2	1,057.3	11.83	5.18		
Pasivos a Largo Plazo	7,987.7	8,069.5	7,924.7	7,736.2	5,271.2	5,025.3	4,978.5	5,905.4	5,445.9	3.32	-7.78		
Cred. Banc. Y Burs	4,311.4	4,392.3	4,826.2	4,848.3	2,573.1	2,624.1	2,531.8	3,416.4	3,180.4	23.60	-6.91		
Otros Pasivos c/Costo	1,001.2	1,103.2	1,930.2	269.1	1,423.6					NS			
Otros Pasivos s/Costo													
Otros Pasivos no circulantes	2,675.1	2,574.0	1,168.4	2,618.8	1,274.5	2,401.1	2,446.7	2,489.0	2,265.5	77.76	-8.98		
Pasivos Totales	16,118.6	15,755.7	14,018.3	13,704.9	12,639.0	12,533.8	11,638.3	13,502.9	14,511.8	14.8	7.5		
Capital Mayoritario	8,930.3	9,007.0	9,222.8	8,923.7	11,706.7	11,809.4	11,849.8	11,725.1	11,533.2	-1.48	-1.64		
Capital Minoritario	6,566.7	6,763.6	6,929.7	6,918.0	6,862.0	6,974.6	7,122.6	7,133.8	7,022.2	2.33	-1.56		
Capital Consolidado	15,497.0	15,770.6	16,152.5	15,841.7	18,568.7	18,784.0	18,972.4	18,858.9	18,555.4	-0.07	-1.61		
Pasivo y Capital	31,615.6	31,526.3	30,170.8	29,546.6	31,207.8	31,317.8	30,610.7	32,361.8	33,067.1	6.0	2.2		
Razones Financieras													
	1T 12	2T 12	3T 12	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	(C) vs.(A)	(C) vs.(B)		
	(A)	(B)	(C)	(D)	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	%	%		
Flujo de Efectivo	706.9	684.3	876.5	349.4	512.5	952.9	762.9	245.6	308.6	-39.78	25.67		
Flujo Efectivo / Cap.Cont.	4.56%	4.34%	5.43%	2.21%	2.76%	5.07%	4.02%	1.30%	1.66%	(1.10pp)	0.36pp		
Tasa Efectiva de Impuestos	18.94%	-56.23%	-324.11%	58.73%	145.11%	-50.20%	-82.41%	-82.50%	-16.44%	(161.56pp)	66.06pp		
(Act.Circ. - Inv.) / Pas.Circ.	0.62x	0.66x	0.84x	0.84x	0.81x	0.76x	0.80x	0.94x	0.79x	-3.58	-16.86		
EBITDA* / Activo Total	6.00%	7.73%	7.37%	8.19%	7.30%	7.99%	8.85%	9.53%	8.53%	1.23pp	(1.00pp)		
Deuda Neta / EBITDA*	8.08x	3.61x	1.98x	1.20x	1.29x	1.31x	0.65x	1.21x	1.20x	-6.88	-0.42		
Deuda Neta / Cap. Cont.	51.31%	49.85%	48.84%	40.05%	31.14%	27.87%	21.29%	33.45%	31.14%	(0.00pp)	(2.32pp)		
Fuente: RNE, BMV.													

Fuente: Bx+, BMV



CULTIBA

Cifras Acumuladas

	1T 13	%	1T 14	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	7,806.8	100.0%	8,352.0	100.0%	7.0%
Cto. de Ventas	4,650.1	59.6%	5,211.6	62.4%	12.1%
Utilidad Bruta	3,156.8	40.4%	3,140.4	37.6%	-0.5%
Gastos Oper. y PTU	3,079.8	39.5%	3,307.4	39.6%	7.4%
EBITDA*	664.0	8.5%	455.7	5.5%	-31.4%
Depreciación	587.0	7.5%	622.8	7.5%	6.1%
Utilidad Operativa	77.0	1.0%	(167.0)	-2.0%	PN
CIF Neto	(6.5)	-0.1%	(68.1)	-0.8%	NN
Intereses Pagados	83.9	1.1%	73.8	0.9%	-12.0%
Intereses Ganados	14.6	0.2%	8.1	0.1%	-44.6%
Perd. Cambio	99.0	1.3%	(8.2)	-0.1%	PN
Otros	(36.3)	-0.5%	5.8	0.1%	NP
Utilidad después CIF	70.4	0.9%	(235.1)	-2.8%	PN
Subs. No Consol.	(18.9)	-0.2%	(34.7)	-0.4%	NN
Utilidad antes de Imp.	51.5	0.7%	(269.8)	-3.2%	PN
Impuestos	74.8	1.0%	44.4	0.5%	-40.7%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario	(56.0)	-0.7%	(121.2)	-1.5%	NN
Utilidad Neta Mayoritaria	32.8	0.4%	(192.9)	-2.3%	PN

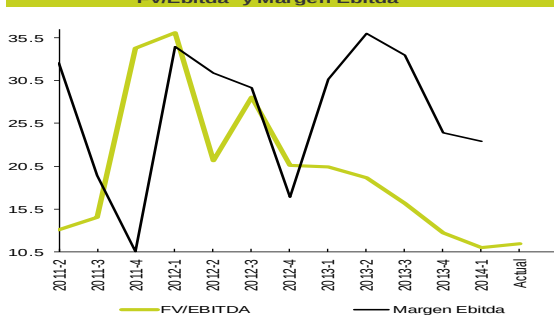
Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

Fjo. Neto de EMO.	493.6	6.3%	278.3	3.3%	-43.6%
-------------------	-------	------	-------	------	--------

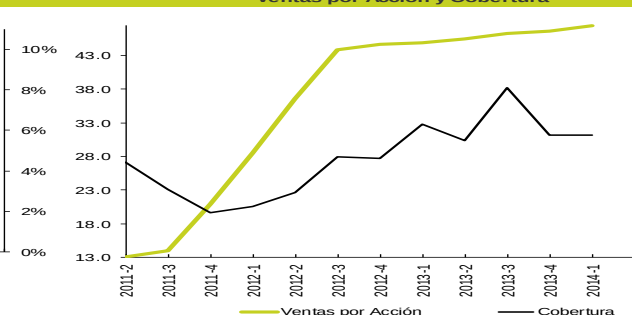
Balance General (Millones de pesos)

	1T 13	%	1T 14	%	Var. %
Activo Circulante					
Disponible	8,220.3	26.3%	9,312.5	28.2%	13.3%
Cientes y Cts.xCob.	914.0	2.9%	981.4	3.0%	7.4%
Inventarios	4,220.1	13.5%	3,611.6	10.9%	-14.4%
Otros Circulantes	2,221.1	7.1%	2,194.9	6.6%	-1.2%
Activos Fijos Netos	736.7	2.4%	2,387.8	7.2%	224.1%
Activos Fijos Netos	15,326.6	49.1%	16,136.9	48.8%	5.3%
Otros Activos	7,660.9	24.5%	7,617.7	23.0%	-0.6%
Activos Totales	31,207.8	100.0%	33,067.1	100.0%	6.0%
Pasivos a Corto Plazo					
Proveedores	7,367.9	23.6%	9,065.8	27.4%	23.0%
Cred. Banc y Burs	3,364.6	10.8%	3,765.2	11.4%	11.9%
Impuestos por pagar	2,699.6	8.7%	3,578.6	10.8%	32.6%
Otros Pasivos c/Costo	358.2	1.1%	664.8	2.0%	85.6%
Otros Pasivos s/Costo	945.5	3.0%	1,057.3	3.2%	11.8%
Pasivos a Largo Plazo	5,271.2	16.9%	5,445.9	16.5%	3.3%
Cred. Banc y Burs	2,573.1	8.2%	3,180.4	9.6%	23.6%
Otros Pasivos c/Costo	1,423.6				NS
Otros Pasivos s/Costo					
Otros Pasivos no Circulantes	1,274.5	4.1%	2,265.5	6.9%	77.8%
Pasivos Totales	12,639.0	40.5%	14,511.8	43.9%	14.8%
Capital Mayoritario	11,706.7	37.5%	11,533.2	34.9%	-1.5%
Capital Minoritario	6,862.0	22.0%	7,022.2	21.2%	2.3%
Capital Consolidado	18,568.7	59.5%	18,555.4	56.1%	-0.1%
Pasivo y Capital	31,207.8	100.0%	33,067.1	100.0%	6.0%

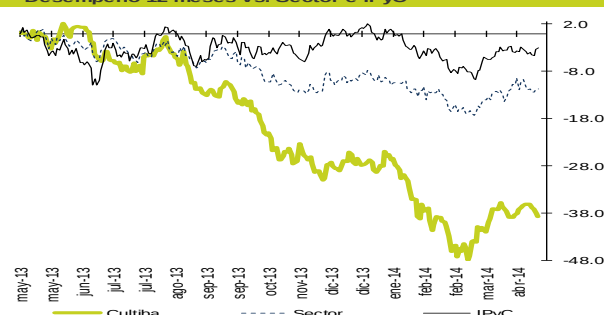
FV/Ebitda* y Margen Ebitda*



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 Datos



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, funge 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