

¡BursaTris! 4T14

TERRA: OTRO TRIMESTRE ESTABLE

GRUPO FINANCIERO



RESULTADOS

TerraFina (BMV: TERRA13) dio a conocer sus resultados financieros del 4T'14. Los ingresos totales y NOI del periodo mostraron incrementos de 6.8% y 9.5%, respectivamente. Estas cifras estuvieron en línea con los estimados del consenso. **Terra NO forma parte de nuestro grupo de emisoras Favoritas, Comodines y/o en el Radar. El Precio Objetivo de Consenso de P\$ 34.6 que implica un potencial de 8.6% vs 7.6% del IPyC para el mismo periodo.**

DETRÁS DE LOS NÚMEROS

El portafolio de activos de la compañía mantuvo un comportamiento estable al cierre de 2014, en donde los mercados de la región norte (Chihuahua, Nuevo León, Tamaulipas, etc.) mostraron mejoras en tarifas y una sólida tasa de renovaciones. A pesar de los resultados favorables consideramos que el principal catalizador para la emisora será el cierre de nuevas adquisiciones a tasas atractivas. El PO 2015 arroja un potencial limitado (8.6%) que es similar al esperado para el IPyC

Ingresos (+7% a/a). La tarifa por arrendamiento mostró un ligero incremento de 1.3% a US\$4.82 por pie cuadrado, mientras que la tasa de ocupación cayó 15pb t/t a 91.2% por la salida de dos inquilinos. En 4T'14, la emisora

NOI (+9.5% a/a). El NOI se vio beneficiado por menores costos a los esperados, principalmente relacionados con electricidad y e impuestos a la propiedad. Esto permitió una expansión en el margen NOI de 2.2ppt a 90.1%.

Dividendo (-11.4%a/a). La Fibra distribuirá un monto de P\$254.6mn ó P\$0.4226 por CBFI. Lo anterior implica un rendimiento sobre el dividendo de 1.3% (5.3% anual) sobre el precio de cierre de hoy P\$31.6.

TerraFina - Resultados 4T'14

Concepto	4T14	4T13	Var. %	4T14e	Var. vs. Est.
Ingresos Totales	490.9	459.5	6.8%	498.0	-1.4%
NOI	442.3	404.0	9.5%	435.0	1.7%
FFO	296.2	232.0	27.7%	220.0	34.6%
Margen NOI	90.1%	87.9%	2.2 ppt	87.3%	2.8 ppt
Margen FFO	60.3%	50.5%	9.8 ppt	44.2%	16.2 ppt

Fuente: Con información de la Compañía/ BX+. Cifras en millones de pesos.

IMPACTO DE LA NOTA	Neutral
PRECIO OBJETIVO 2015 (\$PO)	34.6
POTENCIAL \$PO	8.6%
POTENCIAL IPyC	7.6%
PESO EN IPyC	0.0%
VAR PRECIO EN EL AÑO	3.2%
VAR IPyC EN EL AÑO	0.2%

Marco Medina Z.

mmedinaz@vepormas.com.mx
5625 1453

Febrero 20, 2015



OBJETIVO DE LA NOTA
Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos.



TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA: ¡Un Tris!



TERRA 4T 14											Sector:
Información Bursátil											
Precio 24-feb-2015	\$	31.75		Valor de Cap. (millones P\$)	\$	19,129		No. Acciones (millones)		602.5	
				Valor de Cap. (millones USD)	\$	1,270		% Acc.en Mdo. (Free Float)		60.0%	
								Acciones por ADR		N.A.	
	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Estado de Resultados Trimestral (Millones de pesos)											
Ventas Netas	31.3	243.1	254.7	437.8	441.9	431.9	446.2	464.2	6.0	4.0	
Cto. de Ventas											
Utilidad Bruta	31.3	243.1	254.7	437.8	441.9	431.9	446.2	464.2	6.0	4.0	
Gastos Oper. y PTU	5.0	190.7	(56.5)	59.4	220.6	(233.2)	354.7	145.6	145.1	(58.9)	
EBITDA*	26.3	52.5	311.2	404.0	221.3	665.1	91.6	442.3	9.5	383.1	
Depreciación											
Utilidad Operativa	26.3	52.5	311.2	378.4	221.3	665.1	91.6	318.5	(15.8)	247.9	
CIF	34.8	(14.7)	(197.8)	(76.7)	(230.5)	110.6	(209.4)	(479.8)	NN	NN	
Intereses Pagados	1.7	5.5	163.6	127.6	123.6	103.4	110.9	109.1	(14.5)	(1.6)	
Intereses Ganados		0.1	0.3	0.6	0.7	0.7	5.1	25.5	NR	395.9	
Perd. Cambio	(42.0)	(16.6)	2.7	9.9	(0.0)	5.8	100.6	392.8	NR	290.5	
Otros	78.5	7.3	(37.2)	40.4	(107.5)	207.5	(204.2)	(788.9)	PN	NN	
Utilidad después de CIF	61.1	37.7	113.4	301.6	(9.1)	775.7	(117.8)	(161.2)	PN	NN	
Subs. No Consol.											
Util. Antes de Impuestos	61.1	37.7	113.4	301.6	(9.1)	775.7	(117.8)	(161.2)	PN	NN	
Impuestos											
Part. Extraord.											
Interés Minoritario											
Utilidad Neta Mayoritaria	61.1	37.7	113.4	301.6	(9.1)	775.7	(117.8)	(161.2)	PN	NN	
Márgenes Financieros											
Margen Operativo	84.04%	21.57%	122.20%	86.43%	50.08%	153.99%	20.52%	68.62%	(17.80pp)	48.10pp	
Margen EBITDA*	84.04%	21.57%	122.20%	92.28%	50.08%	153.99%	20.52%	95.29%	3.01pp	74.77pp	
Margen Neto	195.27%	15.52%	44.52%	68.90%	-2.07%	179.60%	-26.40%	-34.73%	(103.63pp)	(8.33pp)	
Información Trimestral por acción											
EBITDA* por Acción	0.07	0.13	0.82	1.06	0.58	1.75	0.15	0.73	-30.76	383.05	
Utilidad Neta por Acción	0.15	0.10	0.30	0.79	-0.02	2.04	-0.20	-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*	0.01	0.01	0.06	0.08	0.04	0.13	0.01	0.05	-38.55	339.68	
Utilidad Neta	0.01	0.01	0.02	0.06	-0.00	0.16	-0.01	-0.02	PN	NN	
	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Balance General (Millones de pesos)											
				(A)				(B)	(C)	%	%
Activo Circulante				2,017.5	1,774.2	1,524.7	6,836.1	5,373.9	166.37	-21.39	
Disponible				728.6	418.5	418.5	6,445.5	5,002.6	586.65	-22.39	
Clientes y Cts.xCob.				1,105.0	1,001.4	902.2	180.3	156.6	-85.83	-13.14	
Inventarios											
Otros Circulantes				183.9	178.7	203.9	210.3	214.8	16.79	2.11	
Activos Fijos Netos				21,146.3	21,118.0	21,423.9	22,141.2	24,298.8	14.91	9.74	
Otros Activos				39.9	27.2	5.5	2.8	0.5	-98.86	-83.84	
Activos Totales				23,203.7	22,919.4	22,954.0	28,980.0	29,673.2	27.9	2.4	
Pasivos a Corto Plazo				1,212.9	1,061.9	915.7	248.1	353.7	-70.83	42.56	
Proveedores				409.5	334.4	188.2	218.1	353.7	-13.62	62.19	
Cred. Banc. y Burs				803.4	727.5	727.5	30.0		NS	NS	
Impuestos por pagar											
Otros Pasivos c/Costo											
Otros Pasivos s/Costo											
Pasivos a Largo Plazo				11,331.9	11,382.5	11,027.8	11,723.6	11,136.8	-1.72	-5.01	
Cred. Banc. Y Burs				11,183.9	11,222.8	10,881.2	11,571.7	10,974.9	-1.87	-5.16	
Otros Pasivos c/Costo									NS	NS	
Otros Pasivos s/Costo											
Otros Pasivos no circulantes				148.0	159.6	146.6	151.9	161.9	9.39	6.54	
Pasivos Totales				12,544.8	12,444.4	11,943.5	11,971.7	11,490.6	(8.4)	(4.0)	
Capital Mayoritario				10,658.9	10,475.0	11,010.5	17,008.3	18,182.6	70.59	6.90	
Capital Minoritario											
Capital Consolidado				10,658.9	10,475.0	11,010.5	17,008.3	18,182.6	70.59	6.90	
Pasivo y Capital				23,203.7	22,919.4	22,954.0	28,980.0	29,673.2	27.9	2.4	
	4T 12	1T 13	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Razones Financieras											
				(A)				(B)	(C)	%	%
Flujo de Efectivo				292.6	(9.1)	770.3	(217.6)	(547.4)	PN	NN	
Flujo Efectivo / Cap.Cont.				2.75%	-0.09%	7.00%	-1.28%	-3.01%	(5.76pp)	(1.73pp)	
Tasa Efectiva de Impuestos									NS	NS	
(Act.Circ. - Inv.) / Pas.Circ.				1.66x	1.67x	1.66x	27.55x	15.19x	813.30	-44.86	
EBITDA* / Activo Total				6.84%	8.63%	13.95%	9.54%	5.96%	(0.88pp)	(3.57pp)	
Deuda Neta / EBITDA*				7.09x	5.74x	3.49x	1.87x	1.89x	-73.29	1.51	
Deuda Neta / Cap. Cont.				105.63%	108.41%	101.63%	30.32%	32.85%	(72.78pp)	2.53pp	

Fuente: BX+, BMV



TERRA

Cifras Acumuladas

	4T 13	%	4T 14	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	966.9	100.0%	1,784.3	100.0%	84.5%
Cto. de Ventas					
Utilidad Bruta	966.9	100.0%	1,784.3	100.0%	84.5%
Gastos Oper. y PTU	198.5	20.5%	331.2	18.6%	66.8%
EBITDA*	794.0	82.1%	1,576.9	88.4%	98.6%
Depreciación					
Utilidad Operativa	768.3	79.5%	1,453.1	81.4%	89.1%
CIF Neto	(254.5)	-26.3%	(965.6)	-54.1%	NN
Intereses Pagados	185.8	19.2%	447.1	25.1%	140.6%
Intereses Ganados	1.0	0.1%	32.1	1.8%	NR
Perd. Cambio	(46.0)	-4.8%	499.1	28.0%	NP
Otros	(23.6)	-2.4%	(1,049.7)	-58.8%	NN
Utilidad después CIF	513.9	53.1%	487.5	27.3%	-5.1%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	513.9	53.1%	487.5	27.3%	-5.1%
Impuestos					
Part. Extraord.					
Interés Minoritario					
Utilidad Neta Mayoritaria	513.9	53.1%	487.5	27.3%	-5.1%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

Fjo. Neto de Efo.	556.0	57.5%	(3.2)	-0.2%	PN
-------------------	-------	-------	-------	-------	----

	4T 13	%	4T 14	%	Var. %
Balance General (Millones de pesos)					
Activo Circulante	2,017.5	8.7%	5,373.9	18.1%	166.4%
Disponible	728.6	3.1%	5,002.6	16.9%	586.6%
Clientes y Cts.xCob.	1,105.0	4.8%	156.6	0.5%	-85.8%
Inventarios					
Otros Circulantes	183.9	0.8%	214.8	0.7%	16.8%
Activos Fijos Netos	21,146.3	91.1%	24,298.8	81.9%	14.9%
Otros Activos	39.9	0.2%	0.5	0.0%	-98.9%
Activos Totales	23,203.7	100.0%	29,673.2	100.0%	27.9%
Pasivos a Corto Plazo	1,212.9	5.2%	353.7	1.2%	-70.8%
Proveedores	409.5	1.8%	353.7	1.2%	-13.6%
Cred. Banc y Burs	803.4	3.5%			NS
Impuestos por pagar					
Otros Pasivos c/Costo					
Otros Pasivos s/Costo					
Pasivos a Largo Plazo	11,331.9	48.8%	11,136.8	37.5%	-1.7%
Cred. Banc y Burs	11,183.9	48.2%	10,974.9	37.0%	-1.9%
Otros Pasivos c/Costo					-75.0%
Otros Pasivos s/Costo					
Otros Pasivos no Circulantes	148.0	0.6%	161.9	0.5%	9.4%
Pasivos Totales	12,544.8	54.1%	11,490.6	38.7%	-8.4%
Capital Mayoritario	10,658.9	45.9%	18,182.6	61.3%	70.6%
Capital Minoritario					
Capital Consolidado	10,658.9	45.9%	18,182.6	61.3%	70.6%
Pasivo y Capital	23,203.7	100.0%	29,673.2	100.0%	27.9%

Cifras Trimestrales

	4T 13	%	4T 14	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	437.8	100%	464.2	100%	6.0%
Cto. de Ventas					
Utilidad Bruta	437.8	100.0%	464.2	100.0%	6.0%
Gastos Oper. y PTU	59.4	13.6%	145.6	31.4%	145.1%
EBITDA*	404.0	92%	442.3	95%	9.5%
Depreciación					
Utilidad Operativa	378.4	86.4%	318.5	68.6%	-15.8%
CIF Neto	-76.7	-17.5%	-479.8	-103.4%	NN
Intereses Pagados	127.6	29.1%	109.1	23.5%	-14.5%
Intereses Ganados	0.6	0.1%	25.5	5.5%	NR
Perd. Cambio	9.9	2.3%	392.8	84.6%	NR
Otros	40.4	9.2%	-788.9	-170.0%	PN
Utilidad después CIF	301.6	68.9%	-161.2	-34.7%	PN
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	301.6	68.9%	-161.2	-34.7%	PN
Impuestos					
Part. Extraord.					
Interés Minoritario					
Utilidad Neta Mayoritaria	301.6	68.9%	(161.2)	-34.7%	PN

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

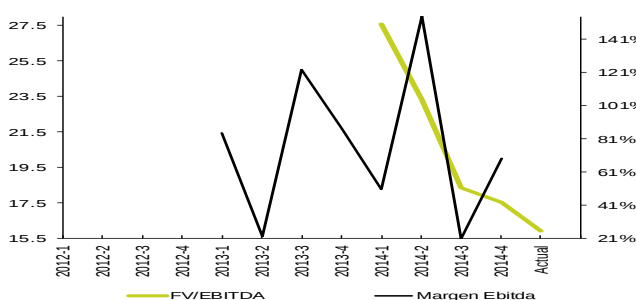
Fjo. Neto de Efo.	(170.1)	-38.9%	(547.4)	-117.9%	NN
-------------------	---------	--------	---------	---------	----

	4T 13	4T 14	Var. %
Razones Financieras			
Act. Circ. / Pasivo CP	1.66x	15.19x	813.30%
Pas.Tot. - Caja / Cap. Cont.	1.11x	0.36x	-67.81%
EBITDA* / Cap. Cont.	7.45%	8.67%	1.22pp
EBITDA* / Activo Total	6.84%	5.96%	(0.88pp)
Cobertura Interes	4.16x	3.50x	-15.75%
Estructura de Deuda (Pas.CP / Pas.Tot)	9.67%	3.08%	(6.59pp)
Cobertura (Liquidez)	0.12x	0.57x	361.62%
Pasivo Moneda Ext.			
Tasa de Impuesto			
Deuda Neta / EBITDA*	7.09x	1.89x	-73.29%

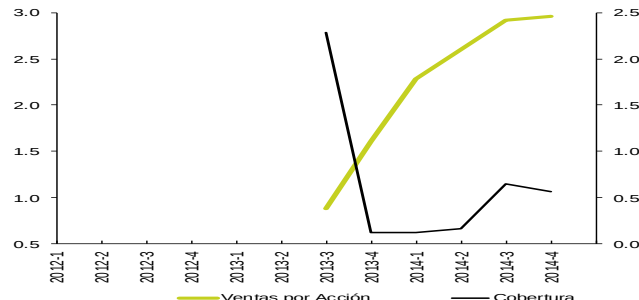
Valuación. (Información 12 meses)

Datos por Acción (Pesos)		Actual (12m)		12m Trim. Ant.		Var.		
UPA		0.81		1.58		-48.70%		
EBITDA*		2.62		2.29		14.10%		
UOPA		2.41		2.25		7.13%		
FEPA		1.61		1.50		7.16%		
VLA		30.18		28.23		6.90%		
Múltiplos		Actual	Sector	Var.	Trim. Ant.	Var.	Prom. 3A	Var.
P/U		39.24x	36.88x	6.40%	20.13x	94.94%	18.55x	111.51%
FV/Ebitda*		15.92x	27.62x	-42.37%	18.16x	-12.36%	20.89x	-23.80%
P/UO		13.16x	24.08x	-45.34%	14.10x	-6.66%	11.58x	13.71%
P/FE		19.70x	32.35x	-39.11%	21.11x	-6.69%	NS	
P/VL		1.05x	1.20x	-12.48%	1.12x	-6.46%	1.05x	0.18%

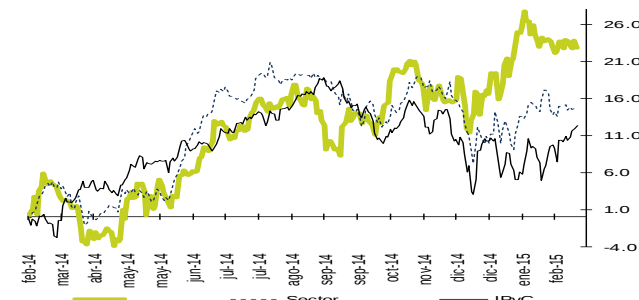
FV/Ebitda* y Margen Ebitda*



Ventas por Acción y Cobertura



Desempeño 12 meses vs. Sector e IPyC



**PARA RECORDAR****LOS REPORTE FINANCIEROS TRIMESTRALES**

Son muy importantes, pues únicamente durante cuatro ocasiones en el año, los participantes tenemos la oportunidad de validar nuestros pronósticos anuales con el verdadero desarrollo de cada emisora. Sabemos sin “nuestros negocios” están marchando conforme lo estimado.

ANTICIPACIÓN

Los inversionistas conocedores anticipan los resultados publicados. De esta manera, la cifra importante no siempre es el crecimiento que se reporta respecto al mismo trimestre del año anterior, sino el comparativo del dato reportado vs. el estimado. Cualquier guía de resultados hacia próximos trimestres es también importante.

IMPLICACIONES POTENCIALES PARA REPORTE CON ALTO CRECIMIENTO EBITDA (+10%)

A continuación se detalla las posibles implicaciones que la publicación de los resultados trimestrales pudieran tener en los estimados y/o Precios Objetivo de las emisoras.

CARACTERISTICAS REPORTE	CALIFICACIÓN	IMPLICACIÓN POTENCIAL \$PO
Reporte con un crecimiento sobresaliente a nivel operativo (+10.0% nominal en Ebitda) y mayor (+ 5pp) a esperado.	EXCELENTE	Revisión alza de resultados anuales y Precio Objetivo
Reporte con un crecimiento sobresaliente a nivel operativo (+10.0% nominal en Ebitda) y similar (+-5pp) a esperado.	BUENO	Se mantienen estimaciones y Precio Objetivo
Reporte con un crecimiento sobresaliente a nivel operativo (+10.0% nominal en Ebitda) pero menor (-5pp) a esperado.	HUMMM...	Puede mantenerse o bajar estimación de resultados anuales y Precio Objetivo



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, Ruben López Romero, Paulina Núñez Gómez, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa 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 General de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director General de Mercados y Tesorería	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
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
Ruben López Romero	Analista Bursátil	55 56251500 x 1709	rlopezr@vepormas.com.mx
Paulina Núñez Gómez	Analista Bursátil	55 56251500 x 1530	pnunezg@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	Economista Senior / México	55 56251500 x 1682	jvelasco@vepormas.com.mx
Dolores Maria Ramón Correa	Analista Económico / Internacional	55 56251500 x 1546	dramon@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