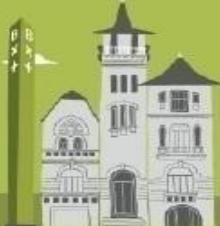


¡BursaTris! 4T14

MAXCOM: LE ESTÁ DANDO LA VUELTA



GRUPO FINANCIERO
BX+

RESULTADOS

Maxcom Telecommunicaciones (BMV: MAXCOM) presentó sus resultados financieros del 4T14. Los Ingresos crecieron 8.6% mientras que el Ebitda aumentó 422.0%. Estas cifras resultaron mixtas respecto de los estimados, ya que las Ventas fueron por debajo y el Ebitda por encima. **Recordamos que MAXCOM NO forma parte de nuestro grupo de emisoras Favoritas, Comodines y/o en el Radar. El Precio Objetivo de Consenso de P\$3.05 implica un potencial de 52.5% vs 6.3% del IPyC para el mismo periodo.**

DETRÁS DE LOS NÚMEROS

El crecimiento en las Ventas se explica por el efecto neto entre los segmentos de la compañía, donde destaca el aumento de 16.0% del segmento de **Mayoreo** el cual contribuye más a las Ventas (37.3% de los Ingresos Totales), y en menor medida la división Comercial, como se detalla en la tabla siguiente.

MAXCOM - Ingresos por Segmento 4T14

| Segmento | Var. % 4T14 vs 4T13 | Peso en Ventas Totales |
|-------------------|---------------------|------------------------|
| Residencial | -11.3% | 33.2% |
| Comercial | 9.6% | 24.2% |
| Telefonía Pública | -11.4% | 4.7% |
| Mayoreo | 16.0% | 37.3% |
| Otros Ingresos | -20.0% | 0.6% |
| Total | 8.6% | 100.0% |

Fuente: Con información de la Compañía/ BX+

En cuanto a la utilidad operativa la emisora registró una pérdida, sin embargo ésta fue sustancialmente menor a la reportada en el mismo periodo del año anterior (que incluía una partida extraordinaria por deterioro de activos de P\$ 578.3 millones). Si bien este rubro resultó menor a lo esperado, las cifras podrían marcar una pauta de recuperación en las operaciones de la compañía, ya que las iniciativas estratégicas (mayor eficiencia) comienzan a reflejarse en los resultados.

El crecimiento del Ebitda (422.0%) se explica por las reducciones en los Costos y Gastos de Administración de 10.4% y 13.6%, respectivamente, así como por una base de comparación considerablemente baja por la partida extraordinaria ya mencionada.

CONFERENCIA DE RESULTADOS: GUÍA 2015

Hoy por la mañana participamos en la conferencia para analistas, donde la administración detalló los proyectos que está llevando a cabo en la organización, cabe resaltar que la comunicación de éstas estrategias corporativas y el impacto de las mismas en los resultados financieros de la emisora fue realizada de más clara que en los trimestres anteriores. Para el 2015, los proyectos de crecimiento incluyen: (i) el lanzamiento de nuevos productos, que tienen como objetivo mejorar la calidad y experiencia del usuario, entre ellos transmisión de datos vía fibra óptica (mayor rapidez) y servicios de televisión (canales vía web);

| IMPACTO DE LA NOTA | Positivo |
|-----------------------------|----------|
| PRECIO OBJETIVO 2015 (\$PO) | 3.05 |
| POTENCIAL \$PO | 52.5% |
| POTENCIAL IPyC | 6.3% |
| PESO EN IPyC | 0.0% |
| VAR PRECIO EN EL AÑO | -13.4% |
| VAR IPyC EN EL AÑO | 1.4% |

Paulina Nuñez G.

pnunezg@veformas.com.mx
5625 1500 ext. 1530

Febrero 24, 2015



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



**TIEMPO ESTIMADO DE
LECTURA:** ¡Un Tris!



(ii) la implementación de nuevos sistemas (SAP), que permitirá mayor calidad en los servicios y reducción en costos; y (ii) mejoras en la red, para lograr ser más competitivos.

La guía presentada por la compañía asume una caída en Ingresos de 3.3%, y un aumento en el margen Ebitda de 1.90 puntos porcentuales con respecto al del 4T14, que va en línea con la estrategia de enfocarse en las unidades de mayor rentabilidad, lo que implica un crecimiento en el Ebitda trimestral por encima del promedio de los últimos períodos, que se justifica si la compañía logra materializar las eficiencias y planes de crecimiento en los que está trabajando.

Consideramos que en los próximos periodos la compañía puede revertir la tendencia negativa de la utilidad de operación, así como alcanzar un crecimiento más acelerado en el Ebitda, si se ejecutan correctamente las iniciativas planteadas por la administración.

| MAXCOM - Resultados 4T14 | | | | | |
|--------------------------|--------------|----------------|------------------|--------------|-----------------|
| Concepto | 4T14 | 4T13 | Var. % | 4T14e | Var. vs. Est. |
| Ventas | 659.6 | 607.6 | 8.6% | 719.0 | -8.3% |
| Utilidad de Operación | -8.2 | -1,230.4 | -99.3% | 23.0 | -135.7% |
| Ebitda | 145.0 | 27.9 | 422.0% | 116.0 | 25.0% |
| Utilidad Neta | -200.1 | -994.8 | -79.9% | -11.0 | 1,719.4% |
| <i>Margen Operación</i> | <i>-1.2%</i> | <i>-202.5%</i> | <i>201.3 ppt</i> | <i>3.2%</i> | <i>-4.4 ppt</i> |
| Margen Ebitda | 22.0% | 4.6% | 17.4 ppt | 16.1% | 5.9 ppt |

Fuente: Con información de la Compañía/ BX+



MAXCOM 4T 14

Sector: TELEFONIA

| Información Bursátil | \$ 2.05 | Valor de Cap. (millones P\$) | \$ 2,167 | No. Acciones (millones) | 1,057.0 |
|---|----------------|------------------------------|----------------|----------------------------|------------------|
| | | Valor de Cap. (millones USD) | \$ 144 | % Acc.en Mdo. (Free Float) | 48.0% |
| | | | | Acciones por ADR | 7 |
| Estado de Resultados Trimestral (Millones de pesos) | | | | | |
| Ventas Netas | 571.3 | 582.4 | 635.7 | 642.1 | 607.6 |
| Cto. de Ventas | 211.5 | 234.5 | 278.5 | 279.8 | 350.4 |
| Utilidad Bruta | 359.8 | 347.9 | 357.2 | 362.3 | 257.2 |
| Gastos Oper. y PTU | 409.9 | 319.8 | 391.3 | 367.7 | 1,487.6 |
| EBITDA* | 87.0 | 145.0 | 121.2 | 149.8 | (1,083.8) |
| Depreciación | 137.1 | 116.9 | 155.2 | 155.2 | 146.6 |
| Utilidad Operativa | (50.1) | 28.1 | (34.0) | (5.3) | (1,230.4) |
| CIF | 27.1 | 23.5 | (192.3) | (85.5) | 250.9 |
| Intereses Pagados | 74.0 | 63.0 | 79.2 | 79.0 | (6.9) |
| Intereses Ganados | 129.4 | (0.3) | 5.6 | 0.3 | 12.7 |
| Perd. Cambio | 28.2 | (86.8) | 118.6 | 6.8 | (231.3) |
| Otros | (56.5) | 173.6 | (237.2) | (13.7) | 462.5 |
| Utilidad después de CIF | (23.0) | 51.6 | (226.3) | (90.8) | (979.5) |
| Subs. No Consol. | | | | | |
| Util. Antes de Impuestos | (23.0) | 51.6 | (226.3) | (90.8) | (979.5) |
| Impuestos | | | | | |
| Part. Extraord. | | | | | |
| Interés Minoritario | | | | | |
| Utilidad Neta Mayoritaria | (38.6) | 51.6 | (226.3) | (90.8) | (979.5) |
| | | | | | |
| Márgenes Financieros | | | | | |
| Margen Operativo | -8.77% | 4.83% | -5.35% | -0.83% | -202.51% |
| Margen EBITDA* | 15.23% | 24.91% | 19.06% | 23.33% | -178.38% |
| Margen Neto | -6.75% | 8.86% | -35.60% | -14.15% | -163.74% |
| Información Trimestral por acción | | | | | |
| EBITDA* por Acción | 0.36 | 0.60 | 0.50 | 0.62 | -0.83 |
| Utilidad Neta por Acción | -0.16 | 0.21 | -0.94 | -0.38 | -0.76 |
| Información Trimestral en Dólares y por ADR. (En caso de no tener ADR, se presenta la información únicamente en dólares) | | | | | |
| EBITDA* | 0.19 | 0.34 | 0.27 | 0.33 | -0.44 |
| Utilidad Neta | -0.09 | 0.12 | -0.51 | -0.20 | -0.41 |
| Balance General (Millones de pesos) | | | | | |
| Activo Circulante | 917.2 | 967.5 | 999.8 | 951.9 | 2,743.7 |
| Disponible | 146.5 | 104.7 | 116.2 | 85.2 | 1,953.7 |
| Clientes y Cts.xCob. | 737.1 | 813.8 | 836.9 | 827.4 | 765.9 |
| Inventarios | 17.5 | 19.5 | 17.2 | 15.3 | 16.7 |
| Otros Circulantes | 16.0 | 29.6 | 29.5 | 24.0 | 7.4 |
| Activos Fijos Netos | 3,962.0 | 3,876.4 | 3,837.7 | 3,846.0 | 2,880.9 |
| Otros Activos | 118.4 | 135.6 | 138.0 | 125.4 | 122.4 |
| Activos Totales | 4,997.6 | 4,979.5 | 4,975.5 | 4,923.3 | 5,747.0 |
| Pasivos a Corto Plazo | 479.8 | 519.1 | 607.9 | 2,815.4 | 439.4 |
| Proveedores | 434.8 | 410.0 | 431.0 | 258.8 | 356.4 |
| Cred. Banc. y Burs | | | | 2,301.8 | |
| Impuestos por pagar | 22.5 | 23.2 | 12.1 | 7.6 | 56.7 |
| Otros Pasivos c/Costo | 5.5 | 5.8 | 6.5 | 4.1 | 4.2 |
| Otros Pasivos s/Costo | 17.1 | 80.1 | 158.4 | 242.9 | 22.2 |
| Pasivos a Largo Plazo | 2,352.4 | 2,233.8 | 2,362.6 | 192.3 | 2,151.9 |
| Cred. Banc. Y Burs | 2,282.8 | 2,168.2 | 2,294.6 | | 1,909.1 |
| Otros Pasivos c/Costo | 5.2 | 3.9 | 5.3 | 4.3 | 4.2 |
| Otros Pasivos s/Costo | | | | | (0.0) |
| Otros Pasivos no circulantes | 64.5 | 61.7 | 62.7 | 188.0 | 238.6 |
| Pasivos Totales | 2,832.3 | 2,752.9 | 2,970.5 | 3,007.7 | 2,591.4 |
| Capital Mayoritario | 2,165.3 | 2,226.6 | 2,005.0 | 1,915.6 | 3,155.6 |
| Capital Minoritario | | | | | 3,189.9 |
| Capital Consolidado | 2,165.3 | 2,226.6 | 2,005.0 | 1,915.6 | 3,155.6 |
| Pasivo y Capital | 4,997.6 | 4,979.5 | 4,975.5 | 4,923.3 | 5,747.0 |
| Razones Financieras | | | | | |
| Flujo de Efectivo | 74.4 | 240.9 | (167.9) | 63.5 | (634.8) |
| Flujo Efectivo / Cap.Cont. | 3.44% | 10.82% | -8.38% | 3.31% | -20.12% |
| Tasa Efectiva de Impuestos | -68.00% | | | | -1.56% |
| (Act.Circ. - Inv.) / Pas.Circ. | 1.87x | 1.83x | 1.62x | 0.33x | 6.21x |
| EBITDA* / Activo Total | 9.85% | 9.74% | 9.74% | 9.82% | -12.43% |
| Deuda Neta / EBITDA* | 6.48x | 1.86x | 4.50x | 2.03x | (2.01x) |
| Deuda Neta / Cap. Cont. | 99.15% | 93.11% | 109.23% | 116.15% | -1.15% |

Fuente: BX+, BMV



GRUPO FINANCIERO



MAXCOM

Cifras Acumuladas

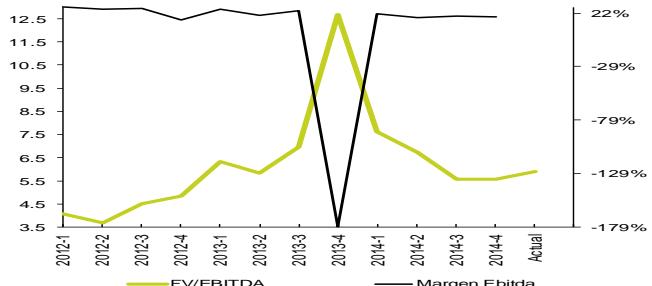
| | 4T 13 | % | 4T 14 | % | Var. % |
|---|------------------|---------------|----------------|---------------|-----------|
| Estado de Resultados (Millones de pesos) | | | | | |
| Ventas Netas | 2,467.7 | 100.0% | 2,689.9 | 100.0% | 9.0% |
| Cto. de Ventas | 1,143.1 | 46.3% | 1,384.6 | 51.5% | 21.1% |
| Utilidad Bruta | 1,324.6 | 53.7% | 1,305.3 | 48.5% | -1.5% |
| Gastos Oper. y PTU | 2,566.3 | 104.0% | 1,202.6 | 44.7% | -53.1% |
| EBITDA* | (667.7) | -27.1% | 500.2 | 18.6% | NP |
| Depreciación | 573.9 | 23.3% | 397.5 | 14.8% | -30.7% |
| Utilidad Operativa | (1,241.7) | -50.3% | 102.7 | 3.8% | NP |
| CIF Neto | (3.4) | -0.1% | (403.8) | -15.0% | NN |
| Intereses Pagados | 214.3 | 8.7% | 152.7 | 5.7% | -28.7% |
| Intereses Ganados | 18.3 | 0.7% | 22.8 | 0.8% | 24.5% |
| Perd. Cambio | (192.6) | -7.8% | 273.9 | 10.2% | NP |
| Otros | 385.2 | 15.6% | (547.8) | -20.4% | PN |
| Utilidad después CIF | (1,245.1) | -50.5% | (301.1) | -11.2% | NN |
| Subs. No Consol. | | | | | |
| Utilidad antes de Imp. | (1,245.1) | -50.5% | (301.1) | -11.2% | NN |
| Impuestos | 15.3 | 0.6% | | | NS |
| Part. Extraord. | | | | | |
| Interés Minoritario | | | | | |
| Utilidad Neta Mayoritaria | (1,260.4) | -51.1% | (301.1) | -11.2% | NN |

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

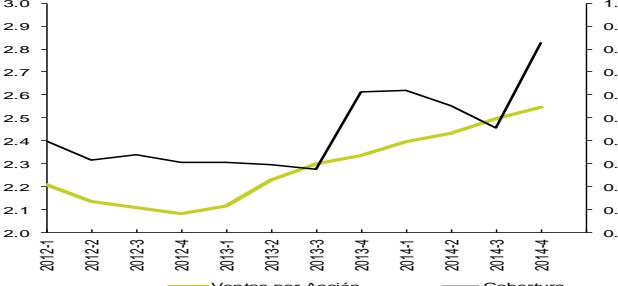
| | | | | | |
|--|---------|--------|---------|-------|--------|
| Fjo. Neto de Efo. | (508.8) | -20.6% | (134.0) | -5.0% | NN |
| Balance General (Millones de pesos) | | | | | |
| Activo Circulante | 2,743.7 | 47.7% | 2,384.7 | 40.0% | -13.1% |

| | 4T 13 | % | 4T 14 | % | Var. % |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|--------------|
| Balance General (Millones de pesos) | | | | | |
| Activo Circulante | 2,743.7 | 47.7% | 2,384.7 | 40.0% | -13.1% |
| Disponible | 1,953.7 | 34.0% | 1,443.1 | 24.2% | -26.1% |
| Clientes y Cts.xCob. | 765.9 | 13.3% | 893.2 | 15.0% | 16.6% |
| Inventarios | 16.7 | 0.3% | 34.7 | 0.6% | 107.6% |
| Otros Circulantes | 7.4 | 0.1% | 13.7 | 0.2% | 85.1% |
| Activos Fijos Netos | 2,880.9 | 50.1% | 3,340.1 | 56.0% | 15.9% |
| Otros Activos | 122.4 | 2.1% | 235.5 | 4.0% | 92.4% |
| Activos Totales | 5,747.0 | 100.0% | 5,960.3 | 100.0% | 3.7% |
| Pasivos a Corto Plazo | 439.4 | 7.6% | 607.6 | 10.2% | 38.3% |
| Proveedores | 356.4 | 6.2% | 577.9 | 9.7% | 62.1% |
| Cred. Banc y Burs | | | | | |
| Impuestos por pagar | 56.7 | 1.0% | 33.3 | 0.6% | -41.3% |
| Otros Pasivos c/Costo | 4.2 | 0.1% | | | NS |
| Otros Pasivos s/Costo | 22.2 | 0.4% | (3.6) | -0.1% | PN |
| Pasivos a Largo Plazo | 2,151.9 | 37.4% | 2,362.6 | 39.6% | 9.8% |
| Cred. Banc y Burs | 1,909.1 | 33.2% | 2,227.0 | 37.4% | 16.6% |
| Otros Pasivos c/Costo | 4.2 | 0.1% | 1.0 | 0.0% | -100.0% |
| Otros Pasivos s/Costo | | | | | |
| Otros Pasivos no Circulantes | 238.6 | 4.2% | 135.6 | 2.3% | -43.2% |
| Pasivos Totales | 2,591.4 | 45.1% | 2,970.2 | 49.8% | 14.6% |
| Capital Mayoritario | 3,155.6 | 54.9% | 2,990.1 | 50.2% | -5.2% |
| Capital Minoritario | | | | | |
| Capital Consolidado | 3,155.6 | 54.9% | 2,990.1 | 50.2% | -5.2% |
| Pasivo y Capital | 5,747.0 | 100.0% | 5,960.3 | 100.0% | 3.7% |

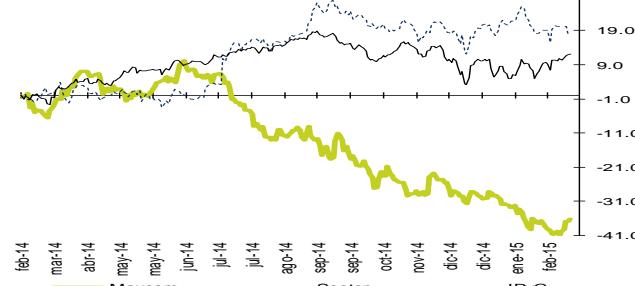
FV/Ebitda* y Margen Ebitda*



Ventas por Acción y Cobertura



Desempeño 12 meses vs. Sector e IPyC



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



PARA RECORDAR

LOS REPORTES 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 REPORTES 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 |



GRUPO FINANCIERO



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.veportomas.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 | CONDICIÓN 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@veformas.com.mx |
| Carlos Ponce Bustos | Director General de Análisis y Estrategia | 55 56251537 x 1537 | cponce@veformas.com.mx |
| Fernando Paulo Pérez Saldivar | Director General de Mercados y Tesorería | 55 56251517 x 1517 | fperez@veformas.com.mx |
| Juan Mariano Cerezo Ruiz | Director de Mercados | 55 56251609 x 1609 | jcerezo@veformas.com.mx |
| Manuel Antonio Ardines Pérez | Director de Promoción Bursátil | 55 56251500 x 9109 | mardines@veformas.com.mx |
| Ingrid Monserrat Calderón Álvarez | Asistente Dirección de Análisis y Estrategia | 55 56251541 x 1541 | icalderon@veformas.com.mx |
| ANÁLISIS BURSÁTIL | | | |
| Rodrigo Heredia Matarazzo | Subdirector - Sector Minería | 55 56251515 x 1515 | rheredia@veformas.com.mx |
| Laura Alejandra Rivas Sánchez | Proyectos y Procesos Bursátiles | 55 56251514 x 1514 | lrivas@veformas.com.mx |
| Marco Medina Zaragoza | Vivienda / Infraestructura / Fibras | 55 56251500 x 1453 | mmedinaz@veformas.com.mx |
| Jose María Flores Barrera | Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional | 55 56251500 x 1451 | ifloresb@veformas.com.mx |
| Ruben López Romero | Analista Bursátil | 55 56251500 x 1709 | rlopezr@veformas.com.mx |
| Paulina Núñez Gómez | Analista Bursátil | 55 56251500 x 1530 | pnunezg@veformas.com.mx |
| Juan Jose Reséndiz Téllez | Ánalisis Técnico | 55 56251511 x 1511 | jresendiz@veformas.com.mx |
| Juan Antonio Mendiola Carmona | Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado | 55 56251508 x 1508 | jmendiola@veformas.com.mx |
| Daniel Sánchez Uranga | Editor Bursátil | 55 56251529 x 1529 | dsanchez@veformas.com.mx |
| ESTRATEGIA ECONOMICA | | | |
| José Isaac Velasco Orozco | Economista Senior / México | 55 56251500 x 1682 | jvelascoo@veformas.com.mx |
| Dolores María Ramón Correa | Analista Económico / Internacional | 55 56251500 x 1546 | dramon@veformas.com.mx |
| ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS | | | |
| Mónica Mercedes Suárez | Director de Gestión Patrimonial | 55 11021800 x 1964 | mmsuarezh@veformas.com.mx |
| Mario Alberto Sánchez Bravo | Subdirector de Administración de Portafolios | 55 56251513 x 1513 | masanchez@veformas.com.mx |
| Ana Gabriela Ledesma Valdez | Gestión de Portafolios | 55 56251526 x 1526 | gledesma@veformas.com.mx |
| Ramón Hernández Vargas | Sociedades de Inversión | 55 56251536 x 1536 | rfernandez@veformas.com.mx |
| Juan Carlos Fernández Hernández | Sociedades de Inversión | 55 56251545 x 1545 | jfernandez@veformas.com.mx |
| Heidi Reyes Velázquez | Promoción de Activos | 55 56251534 x 1534 | hreyes@veformas.com.mx |