

# ¡BursaTris! 1T15

## BOLSA: SORPRENDE EBITDA

GRUPO FINANCIERO



### RESULTADOS

Grupo Bolsa Mexicana de Valores (BMV: **BOLSAA**) dio a conocer sus resultados financieros del 1T15, en donde se observaron variaciones nominales de 28.5% y 28.8% en Ventas y Ebitda, respectivamente. Calificamos el reporte como positivo, dado que respecto a las estimaciones de consenso, las Ventas resultaron en línea pero el Ebitda por encima. Además, la compañía informó que el día de ayer, su Consejo de Administración aprobó adoptar como criterio para determinar la propuesta de pago de futuros dividendos, el distribuir anualmente al menos el 75% de la utilidad neta del ejercicio, sujeto a la aprobación de la asamblea de accionistas. **Recordamos que Bolsa NO forma parte de nuestro grupo de emisoras Favoritas, Comodines y/o en el Radar. El Precio Objetivo de Consenso de P\$29.4 implica un potencial de 10.0% vs 3.2% del IPyC para el mismo periodo.**

### DETRÁS DE LOS NÚMEROS

**Ingresos:** El crecimiento de 28.5% se debió al efecto neto entre las variaciones de los distintos segmentos de la compañía. Como se puede ver en la tabla siguiente, el mayor incremento fue en el segmento de *Información*, subiendo 27.8% (15.5% de los ingresos).

#### BOLSA - Ingresos por Segmento 1T15

Segmento	Var. % 1T15 vs 1T14	Peso en Ingresos Totales
Capitales	11.4%	22.4%
Derivados	-5.8%	7.9%
Corretaje	14.5%	23.2%
<b>Información</b>	<b>27.8%</b>	<b>15.5%</b>
Emisoras	9.7%	26.5%
Otros	164.5%	4.6%
<b>Total</b>	<b>28.5%</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: Con información de la Compañía/ BX+

**Ebitda:** El incremento mayor al de las Ventas se debe a una disminución en la proporción de gastos totales sobre ventas. La **Utilidad Neta** presentó una variación de 10.1% que se explica por un incremento de 50.4% en los impuestos con respecto al mismo periodo del 2014, y por la disminución de los ingresos financieros (-52.3% vs 1T14).

#### BOLSA - Resultados 1T15

Concepto	1T15	1T14	Var. %	1T15e	Var. vs. Est.
<b>Ventas</b>	<b>621</b>	<b>483</b>	<b>28.5%</b>	<b>625</b>	<b>-0.6%</b>
Utilidad de Operación	296	221	34.0%	246	20.2%
<b>Ebitda</b>	<b>301</b>	<b>234</b>	<b>28.8%</b>	<b>265</b>	<b>13.8%</b>
Utilidad Neta	192	174	10.1%	171	12.0%
<b>Margen Operación</b>	<b>47.6%</b>	<b>45.7%</b>	<b>2.0 ppt</b>	<b>39.4%</b>	<b>8.3 ppt</b>
<b>Margen Ebitda</b>	<b>48.5%</b>	<b>48.4%</b>	<b>0.1 ppt</b>	<b>42.4%</b>	<b>6.1 ppt</b>

Fuente: Con información de la Compañía/ BX+

IMPACTO DE LA NOTA	Positivo
PRECIO OBJETIVO 2015 (\$PO)	29.4
POTENCIAL \$PO	10.0%
POTENCIAL IPyC	3.2%
PESO EN IPyC	0.4%
VAR PRECIO EN EL AÑO	0.1%
VAR IPyC EN EL AÑO	4.5%

**Paulina Nuñez G.**

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

**Abril 22, 2015**



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



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



Fuente: BX+, BMV



## BOLSA

### Cifras Acumuladas

	1T 14	%	1T 15	%	Var. %
<b>Estado de Resultados (Millones de pesos)</b>					
Ventas Netas	483.2	100.0%	621.0	100.0%	28.5%
Cto. de Ventas					
Utilidad Bruta	483.2	100.0%	621.0	100.0%	28.5%
Gastos Oper. y PTU	262.5	54.3%	325.3	52.4%	23.9%
<b>EBITDA*</b>	<b>234.3</b>	<b>48.5%</b>	<b>311.2</b>	<b>50.1%</b>	<b>32.8%</b>
Depreciación	13.7	2.8%	15.5	2.5%	13.3%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>220.7</b>	<b>45.7%</b>	<b>295.7</b>	<b>47.6%</b>	<b>34.0%</b>
<b>CIF Neto</b>	<b>16.4</b>	<b>3.4%</b>	<b>7.8</b>	<b>1.3%</b>	<b>-52.3%</b>
Intereses Pagados	0.6	0.1%	8.8	1.4%	NR
Intereses Ganados	19.3	4.0%	19.0	3.1%	-1.5%
Perd. Cambio	2.3	0.5%	2.3	0.4%	3.5%
Otros	(4.5)	-0.9%	(4.7)	-0.8%	NN
<b>Utilidad después CIF</b>	<b>237.1</b>	<b>49.1%</b>	<b>303.5</b>	<b>48.9%</b>	<b>28.0%</b>
Subs. No Consol.	0.9	0.2%	1.8	0.3%	85.4%
<b>Utilidad antes de Imp.</b>	<b>238.0</b>	<b>49.3%</b>	<b>305.3</b>	<b>49.2%</b>	<b>28.3%</b>
Impuestos	55.3	11.5%	83.2	13.4%	50.4%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario	9.2	1.9%	30.5	4.9%	232.8%
<b>Utilidad Neta Mayoritaria</b>	<b>173.5</b>	<b>35.9%</b>	<b>191.5</b>	<b>30.8%</b>	<b>10.4%</b>

### Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

Fjo. Neto de Eflo.	197.2	40.8%	238.3	38.4%	20.8%
--------------------	-------	-------	-------	-------	-------

	1T 14	%	1T 15	%	Var. %
<b>Balance General (Millones de pesos)</b>					
<b>Activo Circulante</b>	<b>2,837.9</b>	<b>43.2%</b>	<b>3,279.4</b>	<b>43.5%</b>	<b>15.6%</b>
Disponible	2,182.7	33.3%	2,714.2	36.0%	24.3%
Cientes y Cts.xCob.	618.1	9.4%	511.8	6.8%	-17.2%
Inventarios					
Otros Circulantes	37.1	0.6%	53.5	0.7%	44.2%
<b>Activos Fijos Netos</b>	<b>2,258.3</b>	<b>34.4%</b>	<b>536.6</b>	<b>7.1%</b>	<b>-76.2%</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>1,466.0</b>	<b>22.3%</b>	<b>3,726.9</b>	<b>49.4%</b>	<b>154.2%</b>
<b>Activos Totales</b>	<b>6,562.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>7,543.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>14.9%</b>
<b>Pasivos a Corto Plazo</b>	<b>686.1</b>	<b>10.5%</b>	<b>998.3</b>	<b>13.2%</b>	<b>45.5%</b>
Proveedores	56.6	0.9%	26.1	0.3%	-53.8%
Cred. Banc y Burs					
Impuestos por pagar	40.3	0.6%	94.3	1.2%	133.7%
Otros Pasivos c/Costo	21.3	0.3%	17.1	0.2%	-19.8%
Otros Pasivos s/Costo	567.9	8.7%	860.8	11.4%	51.6%
<b>Pasivos a Largo Plazo</b>	<b>20.1</b>	<b>0.3%</b>	<b>726.0</b>	<b>9.6%</b>	<b>NR</b>
Cred. Banc y Burs			719.0	9.5%	NS
Otros Pasivos c/Costo	20.1	0.3%	7.0	0.1%	-65.1%
Otros Pasivos s/Costo					
<b>Pasivos Totales</b>	<b>706.2</b>	<b>10.8%</b>	<b>1,724.3</b>	<b>22.9%</b>	<b>144.2%</b>
Capital Mayoritario	5,729.9	87.3%	5,609.8	74.4%	-2.1%
Capital Minoritario	126.1	1.9%	208.9	2.8%	65.6%
<b>Capital Consolidado</b>	<b>5,856.0</b>	<b>89.2%</b>	<b>5,818.7</b>	<b>77.1%</b>	<b>-0.6%</b>
<b>Pasivo y Capital</b>	<b>6,562.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>7,543.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>14.9%</b>

### Cifras Trimestrales

	1T 14	%	1T 15	%	Var. %
<b>Estado de Resultados (Millones de pesos)</b>					
Ventas Netas	483.2	100%	621.0	100%	28.5%
Cto. de Ventas					
Utilidad Bruta	483.2	100.0%	621.0	100.0%	28.5%
Gastos Oper. y PTU	262.5	54.3%	325.3	52.4%	23.9%
<b>EBITDA*</b>	<b>234.3</b>	<b>48%</b>	<b>311.2</b>	<b>50%</b>	<b>32.8%</b>
Depreciación	13.7	2.8%	15.5	2.5%	13.3%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>220.7</b>	<b>45.7%</b>	<b>295.7</b>	<b>47.6%</b>	<b>34.0%</b>
<b>CIF Neto</b>	<b>16.4</b>	<b>3.4%</b>	<b>7.8</b>	<b>1.3%</b>	<b>-52.3%</b>
Intereses Pagados	0.6	0.1%	2.3	0.4%	303.3%
Intereses Ganados	19.3	4.0%	10.2	1.6%	-47.2%
Perd. Cambio	2.3	0.5%			NS
Otros	-4.5	-0.9%			NN
<b>Utilidad después CIF</b>	<b>237.1</b>	<b>49.1%</b>	<b>303.5</b>	<b>48.9%</b>	<b>28.0%</b>
Subs. No Consol.	0.9	0.2%	1.8	0.3%	85.4%
<b>Utilidad antes de Imp.</b>	<b>238.0</b>	<b>49.3%</b>	<b>305.3</b>	<b>49.2%</b>	<b>28.3%</b>
Impuestos	55.3	11.5%	83.2	13.4%	50.4%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario	9.2	1.9%	30.5	4.9%	232.8%
<b>Utilidad Neta Mayoritaria</b>	<b>173.5</b>	<b>35.9%</b>	<b>191.5</b>	<b>30.8%</b>	<b>10.4%</b>

### Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

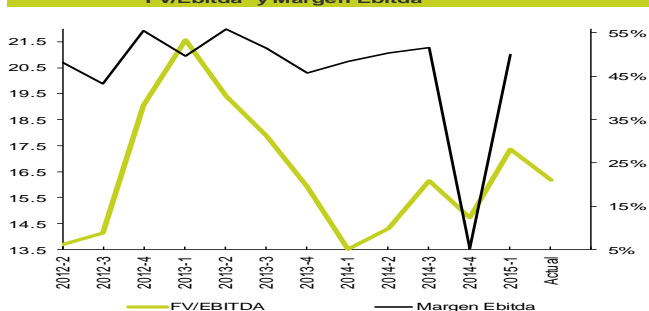
Fjo. Neto de Eflo.	232.4	48.1%	235.8	38.0%	1.4%
--------------------	-------	-------	-------	-------	------

	1T 14	1T 15	Var. %
<b>Razones Financieras</b>			
Act. Circ. / Pasivo CP	4.14x	3.29x	-20.58%
Pas.Tot. - Caja / Cap. Cont.	(0.25x)	(0.17x)	NN
EBITDA* / Cap. Cont.	17.36%	15.42%	(1.93pp)
EBITDA* / Activo Total	15.59%	12.72%	(2.86pp)
Cobertura Interes	(12.55x)	(30.60x)	NN
Estructura de Deuda (Pas.CP / Pas.Tot)	97.16%	57.90%	(39.26pp)
Cobertura (Liquidez)	73.21x	4.84x	-93.38%
Pasivo Moneda Ext.	9.17%	2.00%	(7.17pp)
Tasa de Impuesto	23.25%	27.26%	4.01pp
Deuda Neta / EBITDA*	(1.05x)	0.30x	NP

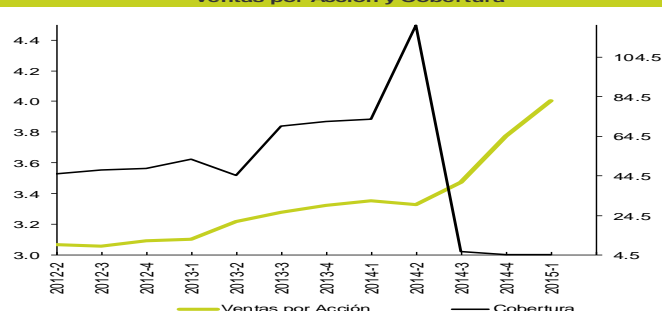
### Valuación. (Información 12 meses)

Datos por Acción (Pesos)		Actual (12m)	12m Trim. Ant.		Var.		
UPA		0.87		0.84	3.60%		
EBITDA*		1.51		1.38	9.37%		
UOPA		1.42		1.29	9.82%		
FEPA		1.12		1.06	4.87%		
VLA		9.46		9.13	3.61%		
Múltiplos	Actual	Sector	Var.	Trim. Ant.	Var.	Prom. 3A	Var.
P/U	30.70x	43.41x	-29.29%	31.80x	-3.48%	25.69x	19.48%
FV/Ebitda*	16.17x	21.20x	-23.70%	17.69x	-8.56%	16.16x	0.10%
P/UO	18.94x	26.60x	-28.80%	20.79x	-8.94%	18.43x	2.74%
P/FE	24.03x	28.48x	-15.62%	25.20x	-4.64%	20.67x	16.24%
P/VL	2.83x	2.75x	3.15%	2.94x	-3.48%	3.16x	-10.48%

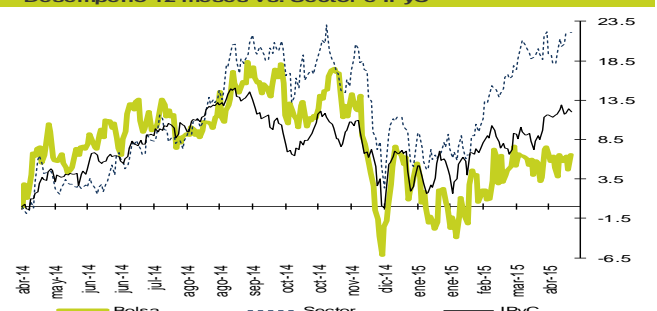
### FV/Ebitda\* y Margen Ebitda\*



### 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.

CARACTERÍSTICAS REPORTE	CALIFICACIÓN	IMPLICACIÓN POTENCIAL \$PO
Reporte con un crecimiento sobresaliente a nivel operativo (+10.0% nominal en Ebitda) y <b>mayor</b> (+ 5pp) a esperado.	<b>EXCELENTE</b>	Revisión alza de resultados anuales y Precio Objetivo
Reporte con un crecimiento sobresaliente a nivel operativo (+10.0% nominal en Ebitda) y <b>similar</b> (+-5pp) a esperado.	<b>BUENO</b>	Se mantienen estimaciones y Precio Objetivo
Reporte con un crecimiento sobresaliente a nivel operativo (+10.0% nominal en Ebitda) pero <b>menor</b> (-5pp) a esperado.	<b>HUMMM...</b>	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](http://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 de 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
<b>FAVORITA</b>	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>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.</b>	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	<a href="mailto:afinkler@vepormas.com.mx">afinkler@vepormas.com.mx</a>
Carlos Ponce Bustos	Director General de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com.mx">cponce@vepormas.com.mx</a>
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director General de Mercados y Tesorería	55 56251517 x 1517	<a href="mailto:fperez@vepormas.com.mx">fperez@vepormas.com.mx</a>
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	<a href="mailto:icerezo@vepormas.com.mx">icerezo@vepormas.com.mx</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com.mx">mardines@vepormas.com.mx</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com.mx">icalderon@vepormas.com.mx</a>
ANÁLISIS BURSÁTIL			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com.mx">rheredia@vepormas.com.mx</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com.mx">lrivas@vepormas.com.mx</a>
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com.mx">mmedinaz@vepormas.com.mx</a>
Jose Maria Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com.mx">jfloresb@vepormas.com.mx</a>
Ruben López Romero	Analista Bursátil	55 56251500 x 1709	<a href="mailto:rlopezr@vepormas.com.mx">rlopezr@vepormas.com.mx</a>
Paulina Núñez Gómez	Analista Bursátil	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:pnunezg@vepormas.com.mx">pnunezg@vepormas.com.mx</a>
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	<a href="mailto:jresendiz@vepormas.com.mx">jresendiz@vepormas.com.mx</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepormas.com.mx">jmendiola@vepormas.com.mx</a>
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	<a href="mailto:dsanchez@vepormas.com.mx">dsanchez@vepormas.com.mx</a>
ESTRATEGIA ECONOMICA			
José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior / México	55 56251500 x 1682	<a href="mailto:jvelasco@vepormas.com.mx">jvelasco@vepormas.com.mx</a>
Dolores Maria Ramón Correa	Analista Económico / Internacional	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@vepormas.com.mx">dramon@vepormas.com.mx</a>
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	<a href="mailto:mmsuarez@vepormas.com.mx">mmsuarez@vepormas.com.mx</a>
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com.mx">masanchez@vepormas.com.mx</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepormas.com.mx">gledesma@vepormas.com.mx</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com.mx">rhernandez@vepormas.com.mx</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com.mx">jfernandez@vepormas.com.mx</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	<a href="mailto:hreyes@vepormas.com.mx">hreyes@vepormas.com.mx</a>