

¡BursaTris! 2T15

KUO: MEJOR EN EBITDA

RESULTADOS

Kuo dio a conocer sus resultados financieros del 2T15 en donde la compañía registró un incremento nominal en Ventas de 4.7% y una disminución en el Ebitda de 2.3%. Estas cifras estuvieron mixtas respecto de los estimados de consenso (Ventas en línea y Ebitda por arriba). **Recordamos que KUO NO forma parte de nuestro grupo de emisoras Favoritas, Comodines y/o en el Radar. El Precio Objetivo de Consenso de P\$ 29.1 implica un potencial de 24.2% vs 2.1% para el IPyC en el mismo periodo.**

DETRÁS DE LOS NÚMEROS

Ventas: El incremento registrado de 4.7% es el efecto del aumento en las ventas en el segmento automotriz de 21.0% (23.0% de las Ventas del periodo) y de la división de Consumo de +7.0% (42.0% de Ventas del periodo); lo cual contrarrestó la disminución de 6.0% en el sector químico (35.0% de Ventas).

Ebitda: La disminución respecto del incremento registrado en los ingresos obedece principalmente a un aumento en el costo de ventas y de otros gastos. **Utilidad Neta:** La disminución se debió a que la compañía registró incrementos en su costo financiero y tasa impositiva.

KUO - Resultados 2T15

Concepto	2T15	2T14	Var. %	2T15e	Var. vs. Est.
Ventas	4,997	4,772	4.7%	4,788	4.3%
Utilidad de Operación	423	445	-4.9%	333	26.9%
EBITDA	583	596	-2.3%	477	22.1%
Utilidad Neta	125	216	-42.3%	-69	Sup.
<i>Margen EBITDA</i>	11.7%	12.5%	-0.8 ppt	10.0%	1.7 ppt
<i>Margen Neto</i>	2.5%	4.5%	-2.0 ppt	-1.4%	3.9 ppt

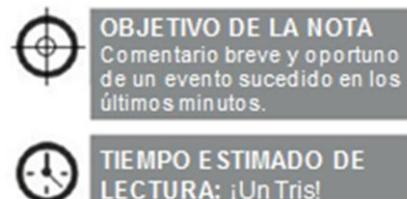
Fuente: Con información de la Compañía/ BX+



IMPACTO DE LA NOTA	Positivo
PRECIO OBJETIVO 2015 (\$PO)	29.1
POTENCIAL \$PO	24.2%
POTENCIAL IPyC	2.1%
PESO EN IPyC	0.0%
VAR PRECIO EN EL AÑO	-21.8%
VAR IPyC EN EL AÑO	5.5%

Jose Maria Flores B.
jfloresb@veformas.com.mx
5625 1500 ext. 1530

Julio 21, 2015





Sector: GRUPOS INDUSTRIALES												
KUO	2T 15											
Información Bursátil												
Precio 21-jul-2015	\$ 23.41					Valor de Cap. (millones P\$)	\$ 10,684				No. Acciones (millones)	456.4
						Valor de Cap. (millones USD)	\$ 668				% Acc.en Mdo. (Free Float)	75.3%
											Acciones por ADR	20
Estado de Resultados Trimestral	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	1T 15	2T 15	(C) vs.(A)	(C) %	(C) vs. (B) %
(Millones de pesos)					(A)				(B)			
Ventas Netas	4,162.0	4,106.3	4,201.9	4,346.5	4,772.1	4,821.1	4,817.0	4,694.8	4,996.6	4.7	6.4	
Cto. de Ventas	3,464.7	3,379.4	3,602.3	3,528.8	3,810.8	3,858.6	4,210.5	3,831.6	4,059.3	6.5	5.9	
Utilidad Bruta	697.3	727.0	599.6	817.8	961.4	962.5	606.5	863.3	937.3	(2.5)	8.6	
Gastos Oper. y PTU	415.7	410.6	435.7	462.0	516.7	554.1	521.5	540.0	514.5	(0.4)	(4.7)	
EBITDA*	407.9	444.9	299.2	490.4	596.1	560.7	233.8	471.5	582.6	(2.3)	23.6	
Depreciación	126.3	128.5	135.3	134.7	151.4	152.4	148.8	148.2	159.8	5.5	7.8	
Utilidad Operativa	281.6	316.3	163.9	355.7	444.7	408.4	85.0	323.3	422.8	(4.9)	30.8	
CIF	(387.6)	(130.9)	(138.8)	(141.7)	(97.9)	(270.9)	(531.6)	(228.5)	(226.4)	NN	NN	
Intereses Pagados	109.3	111.2	108.4	105.1	101.3	109.7	105.0	85.2	109.7	8.3	28.8	
Intereses Ganados	21.2	21.0	17.7	14.9	16.2	14.4	15.1	16.7	17.5	8.2	4.6	
Perd. Cambio	273.9	9.5	23.2	28.6	(13.3)	144.9	414.6	134.8	97.1	NP	(28.0)	
Otros	(573.5)	(50.1)	(71.3)	(80.1)	0.5	(320.5)	(856.2)	(294.8)	(231.3)	PN	NN	
Utilidad después de CIF	(106.0)	185.4	25.1	214.1	346.8	137.5	(446.6)	94.8	196.4	(43.4)	107.1	
Subs. No Consol.												
Util. Antes de Impuestos	(106.0)	185.4	25.1	214.1	346.8	137.5	(446.6)	94.8	196.4	(43.4)	107.1	
Impuestos	(76.0)	98.3	242.7	35.6	100.3	125.2	365.9	73.2	90.7	(9.6)	23.9	
Part. Extraord.	95.0	187.9	674.7	(19.8)	(30.5)	32.8	(316.6)	18.4	18.8	NP	2.2	
Interés Minoritario	15.9	19.6	4.6	0.3	(0.6)	(1.2)	0.4	0.4	1.0	NP	178.7	
Utilidad Neta Mayoritaria	49.1	255.4	452.6	158.3	216.6	46.3	(1,127.9)	39.7	123.5	(43.0)	211.2	
Márgenes Financieros												
Margen Operativo	6.77%	7.70%	3.90%	8.18%	9.32%	8.47%	1.77%	6.89%	8.46%	(0.86pp)	1.58pp	
Margen EBITDA*	9.80%	10.83%	7.12%	11.28%	12.49%	11.63%	4.86%	10.04%	11.66%	(0.83pp)	1.62pp	
Margen Neto	1.18%	6.22%	10.77%	3.64%	4.54%	0.96%	-23.42%	0.85%	2.47%	(2.07pp)	1.63pp	
Información Trimestral por acción												
EBITDA* por Acción	0.89	0.97	0.66	1.07	1.31	1.23	0.51	1.03	1.28	-2.26	23.57	
Utilidad Neta por Acción	0.11	0.56	0.99	0.35	0.47	0.10	-2.47	0.09	0.27	-42.97	211.18	
Información Trimestral en Dólares y por ADR. (En caso de no tener ADR, se presenta la información únicamente en dólares)												
EBITDA*	1.38	1.48	1.00	1.65	2.01	1.83	0.69	1.35	1.63	-19.13	20.15	
Utilidad Neta	0.17	0.85	1.52	0.53	0.73	0.15	-3.35	0.11	0.34	-52.82	202.57	
2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	1T 15	2T 15	(C) vs.(A)	(C) %	(C) vs. (B) %	
Balance General (Millones de pesos)					(A)				(B)			
Activos Circulante	9,042.8	9,190.3	7,445.4	8,007.6	8,207.0	8,523.1	7,603.9	7,259.6	7,843.6	-4.43	8.04	
Disponible	564.2	736.1	1,530.7	1,355.2	1,496.4	1,890.7	805.0	767.1	1,320.2	-11.78	72.10	
Clientes y Cts.xCob.	3,050.8	3,322.8	2,804.2	3,388.7	3,301.7	2,991.9	3,195.4	2,946.6	2,939.9	-10.96	-0.23	
Inventarios	2,606.0	2,552.7	2,494.9	2,582.3	2,714.3	2,893.5	2,890.1	2,717.8	2,724.8	0.39	0.26	
Otros Circulantes	2,300.9	2,062.1	113.0	169.1	145.4	148.5	98.9	153.4	157.4	8.28	2.58	
Activos Fijos Netos	11,724.2	11,937.9	13,154.5	13,282.9	13,378.3	13,462.9	15,280.1	15,616.1	15,661.2	17.06	0.29	
Otros Activos	1,643.9	1,269.1	665.4	671.3	668.8	670.4	640.6	635.2	634.6	-5.12	-0.09	
Activos Totales	22,410.9	22,397.3	21,265.3	21,961.9	22,254.0	22,656.3	23,524.5	23,510.9	24,139.4	8.5	2.7	
Pasivos a Corto Plazo	6,953.0	6,531.6	5,384.7	5,932.3	6,350.3	6,349.3	6,673.6	6,380.2	6,781.2	6.79	6.29	
Proveedores	3,054.3	2,940.2	3,709.9	4,081.1	4,248.7	4,519.1	3,993.1	3,517.1	3,806.6	-10.41	8.23	
Cred. Banc. y Burs	36.6	49.5	87.8	119.6	140.3	153.3	87.6	89.8	905.8	545.70	0.85	
Impuestos por pagar	963.7	808.8	594.4	652.2	716.3	468.6	450.7	353.8	366.2	-48.88	3.48	
Otros Pasivos c/Costo												
Otros Pasivos s/Costo	2,898.3	2,733.2	992.6	1,079.4	1,245.0	1,208.3	1,352.2	1,611.1	1,702.6	36.76	5.68	
Pasivos a Largo Plazo	7,957.4	8,109.7	8,338.8	8,344.6	8,205.4	8,358.5	9,408.6	9,564.8	9,737.7	18.67	1.81	
Cred. Banc. Y Burs	6,448.1	6,383.3	6,280.3	6,292.7	6,281.1	6,419.6	6,130.7	6,252.1	6,390.9	1.75	2.22	
Otros Pasivos c/Costo	881.5	1,121.1	1,340.4	1,340.4	1,184.6	1,200.4	2,521.7	2,564.9	2,562.2	116.29	-0.10	
Otros Pasivos s/Costo												
Otros Pasivos no circulantes	627.9	605.3	718.1	711.5	739.7	738.5	756.2	747.7	784.6	6.07	4.93	
Pasivos Totales	14,910.4	14,641.3	13,723.4	14,276.9	14,555.8	14,707.8	16,082.2	15,944.9	16,518.9	13.5	3.6	
Capital Mayoritario	6,883.2	7,119.1	7,490.0	7,632.7	7,646.6	7,898.1	7,393.0	7,516.3	7,569.8	-1.00	0.71	
Capital Minoritario	617.3	636.9	51.9	52.3	51.6	50.5	49.3	49.7	50.7	-1.84	1.98	
Capital Consolidado	7,500.5	7,756.0	7,541.9	7,685.0	7,698.2	7,948.5	7,442.3	7,566.0	7,620.5	-1.01	0.72	
Passivo y Capital	22,410.9	22,397.3	21,265.3	21,961.9	22,254.0	22,656.3	23,524.5	23,510.9	24,139.4	8.5	2.7	
Razones Financieras	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	1T 15	2T 15	(C) vs.(A)	(C) %	
Flujo de Efectivo	33.6	397.9	577.1	275.2	375.5	107.8	(1,242.4)	101.0	222.4	-40.77	120.18	
Flujo Efectivo / Cap.Cont.	0.45%	5.13%	7.65%	3.58%	4.88%	1.36%	-16.69%	1.34%	2.92%	(1.96pp)	1.58pp	
Tasa Efectiva de Impuestos	71.69%	53.03%	965.51%	16.63%	28.93%	91.06%	-81.94%	77.17%	46.18%	17.25pp	(30.99pp)	
(Act.Circ. - Inv.) / Pas.Circ.	0.93x	1.02x	0.92x	0.91x	0.86x	0.89x	0.71x	0.71x	0.75x	-12.73	6.04	
EBITDA* / Activo Total	8.06%	6.47%	7.93%	7.59%	8.22%	8.67%	8.48%	8.04%	7.87%	(0.35pp)	(0.17pp)	
Deuda Neta / EBITDA*	7.46x	2.38x	3.58x	0.45x	2.95x	3.44x	2.59x	5.00x	4.89x	65.71	-2.13	
Deuda Neta / Cap. Cont.	90.69%	87.90%	81.91%	83.25%	79.36%	74.01%	117.24%	118.27%	112.05%	32.69pp	(6.22pp)	

Fuente: BX+, BMV

KUO

Cifras Acumuladas

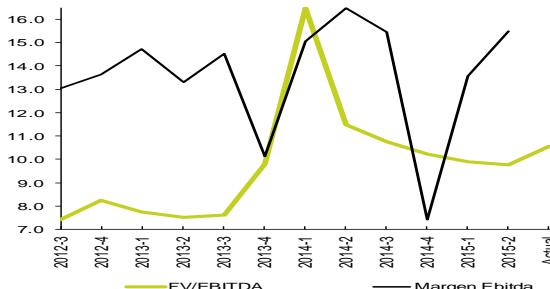
	2T 14	%	2T 15	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	9,118.7	100.0%	9,691.5	100.0%	6.3%
Cto. de Ventas	7,339.5	80.5%	7,890.9	81.4%	7.5%
Utilidad Bruta	1,779.1	19.5%	1,800.6	18.6%	1.2%
Gastos Oper. y PTU	978.7	10.7%	1,054.5	10.9%	7.7%
EBITDA*	1,094.6	12.0%	1,044.4	10.8%	-4.6%
Depreciación	294.2	3.2%	298.3	3.1%	1.4%
Utilidad Operativa	800.4	8.8%	746.1	7.7%	-6.8%
CIF Neto	(239.6)	-2.6%	(454.9)	-4.7%	NN
Intereses Pagados	206.4	2.3%	194.9	2.0%	-5.6%
Intereses Ganados	31.1	0.3%	34.3	0.4%	10.3%
Perd. Cambio	15.4	0.2%	231.9	2.4%	NR
Otros	(79.6)	-0.9%	(526.1)	-5.4%	NN
Utilidad después CIF	560.8	6.2%	291.3	3.0%	-48.1%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	560.8	6.2%	291.3	3.0%	-48.1%
Impuestos	135.9	1.5%	163.9	1.7%	20.6%
Part. Extraord.	(50.3)	-0.6%	37.2	0.4%	NP
Interés Minoritario	(0.3)	0.0%	1.4	0.0%	NP
Utilidad Neta Mayoritaria	374.9	4.1%	163.2	1.7%	-56.5%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

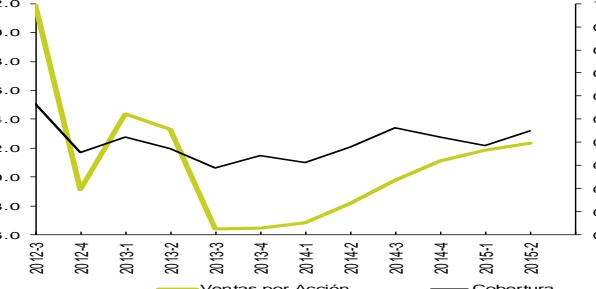
Fjo. Neto de Efvo.	709.7	7.8%	278.0	2.9%	-60.8%
Balance General (Millones de pesos)					
Activo Circulante	8,207.0	36.9%	7,843.6	32.5%	-4.4%

	2T 14	%	2T 15	%	Var. %
Balance General (Millones de pesos)					
Activo Circulante	8,207.0	36.9%	7,843.6	32.5%	-4.4%
Disponible	1,496.4	6.7%	1,320.2	5.5%	-11.8%
Clientes y Cts.xCob.	3,301.7	14.8%	2,939.9	12.2%	-11.0%
Inventarios	2,714.3	12.2%	2,724.8	11.3%	0.4%
Otros Circulantes	145.4	0.7%	157.4	0.7%	8.3%
Activos Fijos Netos	13,378.3	60.1%	15,661.2	64.9%	17.1%
Otros Activos	668.8	3.0%	634.6	2.6%	-5.1%
Activos Totales	22,254.0	100.0%	24,139.4	100.0%	8.5%
Pasivos a Corto Plazo	6,350.3	28.5%	6,781.2	28.1%	6.8%
Proveedores	4,248.7	19.1%	3,806.6	15.8%	-10.4%
Cred. Banc y Burs	140.3	0.6%	905.8	3.8%	545.7%
Impuestos por pagar	716.3	3.2%	366.2	1.5%	-48.9%
Otros Pasivos c/Costo					
Otros Pasivos s/Costo	1,245.0	5.6%	1,702.6	7.1%	36.8%
Pasivos a Largo Plazo	8,205.4	36.9%	9,737.7	40.3%	18.7%
Cred. Banc y Burs	6,281.1	28.2%	6,390.9	26.5%	1.7%
Otros Pasivos c/Costo	1,184.6	5.3%	2,562.2	10.6%	116.3%
Otros Pasivos s/Costo					
Otros Pasivos no Circulantes	739.7	3.3%	784.6	3.3%	6.1%
Pasivos Totales	14,555.8	65.4%	16,518.9	68.4%	13.5%
Capital Mayoritario	7,646.6	34.4%	7,569.8	31.4%	-1.0%
Capital Minoritario	51.6	0.2%	50.7	0.2%	-1.8%
Capital Consolidado	7,698.2	34.6%	7,620.5	31.6%	-1.0%
Pasivo y Capital	22,254.0	100.0%	24,139.4	100.0%	8.5%

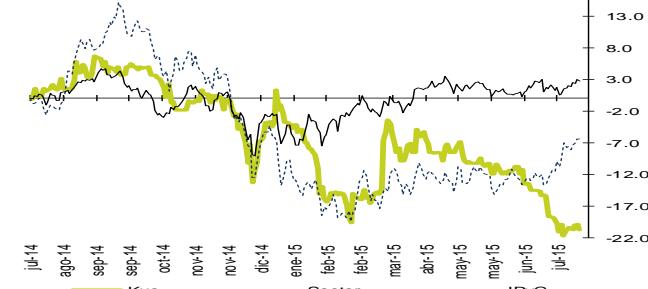
FV/Ebitda* y Margen Ebitda*



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 o 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



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 ARTICULO 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, Gabriel Treviño Castillo Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.veformas.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 lleve a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Pór 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@veformas.com.mx
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@veformas.com.mx
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@veformas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@veformas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	DGA Tesorería y Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@veformas.com.mx
Alfredo Rabell Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@veformas.com.mx
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@veformas.com.mx
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@veformas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@veformas.com.mx
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@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 A. Bursátil / Metales – 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	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@veformas.com.mx
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@veformas.com.mx
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1709	gtrевино@veformas.com.mx
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis 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	55 56251500 x 1682	jvelascoo@veformas.com.mx
Dolores Maria Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@veformas.com.mx
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@veformas.com.mx
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mpramirez@veformas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
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