

¡BursaTris! 2T15

SIMEC: COMPENSA EBITDA

RESULTADOS

Simec dio a conocer sus resultados del 2T15. La compañía presentó variaciones nominales en Ingresos y Ebitda de -4.8% y 34.3%, respectivamente. Los Ingresos resultaron inferiores a lo estimado por el Consenso, mientras el Ebitda fue superior a lo esperado.

SIMEC NO forma parte de nuestro grupo de emisoras Favoritas, Comodines y/o en el Radar. El precio Objetivo de Consenso para 2015 de P\$ 49.0 implica un potencial de 4.3% vs 6.0% para el IPyC en el mismo periodo.

DETRÁS DE LOS NÚMEROS

Ingresos: La disminución se explica principalmente por una reducción de 6.0% en el precio promedio por tonelada, compensado parcialmente con un incremento en el volumen de venta cercano al 2.0%, en donde probablemente (la empresa no lo menciona) la depreciación del peso vs. el dólar (20% A/A) tuvo un impacto importante.

Ebitda: El incremento respecto de la disminución en las Ventas se debe a una reducción importante en la proporción de los Costos sobre las Ventas (86% vs 91%) pudiendo más que contrarrestar un incremento en los gastos de operación. Lo anterior generó una mejoría en los márgenes de rentabilidad, como se observa en la tabla a continuación.

Utilidad Neta: La diferencia respecto del desempeño operativo mencionado anteriormente obedece a un aumento en impuestos.

SIMEC - Resultados 2T15

Concepto	2T15	2T14	Var. %	2T15e	Var. vs. Est.
Ingresos	6,307	6,622	-4.8%	7,502	-15.9%
Utilidad de Operación	490	333	47.3%	321	52.6%
EBITDA	782	582	34.3%	661	18.3%
Utilidad Neta Mayoritaria	412	396	4.2%	367	12.4%
Margen Operativo	7.8%	5.0%	2.7 ppt	4.3%	3.5 ppt
Margen EBITDA	12.4%	8.8%	3.6 ppt	8.8%	3.6 ppt

Fuente: Con información de la Compañía/ BX+

GRUPO FINANCIERO



IMPACTO DE LA NOTA	Neutral
PRECIO OBJETIVO 2015 (\$PO)	49.0
POTENCIAL \$PO	4.3%
POTENCIAL IPyC	6.0%
PESO EN IPyC	0.0%
VAR PRECIO EN EL AÑO	-7.3%
VAR IPyC EN EL AÑO	1.7%

Rodrigo Heredia M.
rheredia@veformas.com.mx
5625 1500 ext. 1515

Julio 27, 2015



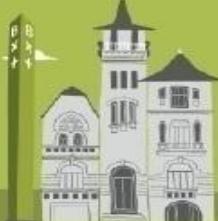
OBJETIVO DE LA NOTA
Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos.



TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA: ¡Un Tris!



SIMEC 2T 15											Sector: SIDERURGICAS		
Información Bursátil													
Precio 27-jul-2015	\$ 46.65				Valor de Cap. (millones P\$)	\$ 23,030					No. Acciones (millones)	493.7	
					Valor de Cap. (millones USD)	\$ 1,417					% Acc.en Mdo. (Free Float)	20.0%	
											Acciones por ADR	20	
Estado de Resultados Trimestral	(Millones de pesos)	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	1T 15	2T 15	(C) vs.(A)	%	(C) vs. (B)
Ventas Netas	6,182.3	6,211.1	5,532.5	6,582.3	6,622.1	7,020.6	6,603.7	6,897.0	6,306.6	(4.8)	(8.6)		
Cto. de Ventas	5,505.6	5,736.4	5,446.4	6,057.3	6,013.8	6,563.6	6,857.6	6,022.1	5,453.9	(9.3)	(9.4)		
Utilidad Bruta	676.8	474.8	86.1	525.1	608.4	457.0	(254.0)	874.8	852.6	40.1	(2.5)		
Gastos Oper. y PTU	253.6	286.7	301.6	270.6	275.8	222.4	364.4	269.6	363.1	31.6	34.7		
EBITDA*	691.8	472.0	(7.1)	501.3	582.3	487.3	(249.8)	876.4	781.8	34.3	(10.8)		
Depreciación	268.7	283.9	208.4	246.9	249.7	252.7	368.6	271.1	292.3	17.0	7.8		
Utilidad Operativa	423.1	188.1	(215.5)	254.5	332.6	234.6	(618.4)	605.3	489.5	47.2	(19.1)		
CIF	(5.8)	65.4	83.8	(17.7)	(10.0)	89.1	415.2	18.7	50.5	NP	170.6		
Intereses Pagados	2.8	30.7	(11.7)	10.3	13.3	(5.4)	4.5	10.4	8.7	(35.0)	(16.5)		
Intereses Ganados	2.0	5.1	6.3	6.1	3.4	(0.1)	15.7	6.2	8.2	144.3	32.0		
Perd. Cambio	4.9	(91.0)	(65.7)	13.5	0.0	(83.7)	(403.9)	(22.8)	(50.9)	PN	NN		
Otros	(9.9)	182.0	131.4	(27.0)	(0.1)	167.4	807.8	45.6	101.8	NP	123.4		
Utilidad después de CIF	417.3	253.5	(131.7)	236.8	322.6	323.7	(203.2)	623.9	540.0	67.4	(13.5)		
Subs. No Consol.										NN	NN		
Util. Antes de Impuestos	417.3	253.5	(131.7)	236.8	322.6	323.7	(203.2)	623.9	540.0	67.4	(13.5)		
Impuestos	(84.8)	(143.8)	(34.5)	(1.5)	(33.6)	(28.2)	225.3	266.7	235.6	NP	(11.6)		
Part. Extraord.										NN	NN		
Interés Minoritario	(48.9)	(111.5)	(247.8)	(88.7)	(39.4)	(108.3)	(449.3)	(84.1)	(107.6)	NN	NN		
Utilidad Neta Mayoritaria	551.0	508.8	150.6	326.9	395.5	460.3	20.8	441.3	412.0	4.2	(6.6)		
Márgenes Financieros													
Margen Operativo	6.84%	3.03%	-3.89%	3.87%	5.02%	3.34%	-9.36%	8.78%	7.76%	2.74PP	(1.01pp)		
Margen EBITDA*	11.19%	7.60%	-0.13%	7.62%	8.79%	6.94%	-3.78%	12.71%	12.40%	3.60PP	(0.31pp)		
Margen Neto	8.91%	8.19%	2.72%	4.97%	5.97%	6.56%	0.31%	6.40%	6.53%	0.56PP	0.13pp		
Información Trimestral por acción													
EBITDA* por Acción	1.40	0.95	-0.01	1.02	1.18	0.99	-0.51	1.77	1.58	33.92	-10.38		
Utilidad Neta por Acción	1.11	1.03	0.31	0.66	0.80	0.93	0.04	0.89	0.83	3.90	-6.22		
Información Trimestral en Dólares y por ADR. (En caso de no tener ADR, se presenta la información únicamente en dólares)													
EBITDA*	2.15	1.45	-0.02	1.56	1.82	1.47	-0.69	2.32	2.02	10.81	-12.86		
Utilidad Neta	1.71	1.57	0.47	1.02	1.24	1.39	0.06	1.17	1.06	-14.03	-8.81		
Balance General (Millones de pesos)	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	1T 15	2T 15	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)		
Activo Circulante	17,212.1	17,091.3	16,201.6	16,752.0	17,005.0	17,663.7	17,673.0	18,156.6	19,322.0	13.63	6.42		
Disponible	7,476.3	7,382.1	6,984.7	6,843.2	6,083.6	6,511.2	7,003.4	7,113.4	7,481.1	22.97	5.17		
Clientes y Cts.xCob.	3,744.7	3,741.5	3,100.3	3,574.3	3,862.7	4,026.4	3,702.0	3,902.4	3,929.5	1.73	0.69		
Inventarios	5,760.9	5,771.7	5,931.0	6,107.8	6,893.7	6,933.6	6,521.2	6,648.2	7,156.3	3.81	7.64		
Otros Circulantes	230.1	195.9	185.6	226.7	164.9	192.5	141.4	136.1	184.5	11.84	35.55		
Activos Fijos Netos	10,728.2	11,297.3	12,168.1	12,378.9	12,807.1	13,308.6	13,619.3	13,103.8	13,241.1	3.39	1.05		
Otros Activos	5,380.3	5,380.4	4,910.1	4,799.2	4,781.2	4,804.5	4,604.1	4,648.3	4,676.6	-2.19	0.61		
Activos Totales	33,320.6	33,768.9	33,279.8	33,930.1	34,593.3	35,776.8	35,896.5	35,908.7	37,239.8	7.7	3.7		
Pasivos a Corto Plazo													
Proveedores	3,971.6	4,056.8	4,704.6	5,105.9	5,581.2	6,013.9	5,820.9	5,574.0	5,872.0	5.21	5.35		
Cred. Banc. y Burs	2,349.6	2,412.0	3,009.5	3,348.0	3,744.0	4,192.6	3,656.9	3,797.3	3,884.4	3.75	2.29		
Impuestos por pagar	330.3	366.2	414.5	515.8	480.5	475.3	830.7	356.9	754.6	57.05	111.39		
Otros Pasivos c/Costo	660.8	667.4	663.7	665.1	671.0	686.8	776.9	581.5	NS	NS			
Otros Pasivos s/Costo	627.1	607.1	613.0	573.1	681.8	655.2	578.2	638.2	429.6	-36.99	-32.69		
Pasivos a Largo Plazo	2,969.0	2,918.4	2,300.3	2,278.6	2,254.9	2,275.9	2,295.0	2,321.6	2,345.2	4.00	1.02		
Cred. Banc. Y Burs										2.60	1.24		
Otros Pasivos c/Costo	2,887.5	2,835.8	2,206.4	2,183.4	2,152.3	2,182.7	2,156.1	2,181.3	2,208.3	2.60			
Otros Pasivos s/Costo										2.60			
Otros Pasivos no circulantes	81.5	82.6	93.9	95.2	102.6	93.2	138.9	140.3	136.8	33.39	-2.46		
Pasivos Totales	6,940.6	6,975.1	7,004.9	7,384.5	7,836.1	8,289.8	8,115.8	7,895.6	8,217.2	4.9	4.1		
Capital Mayoritario	24,693.0	25,205.0	24,946.7	25,302.3	25,595.9	26,401.7	27,039.8	27,338.9	28,441.1	11.12	4.03		
Capital Minoritario	1,686.9	1,588.7	1,328.3	1,243.3	1,161.2	1,085.3	740.8	674.2	581.5	-49.92	-13.75		
Capital Consolidado	26,379.9	26,793.8	26,275.0	26,545.6	26,757.1	27,487.0	27,780.6	28,013.1	29,022.6	8.47	3.60		
Pasivo y Capital	33,320.6	33,768.9	33,279.8	33,930.1	34,593.3	35,776.8	35,896.5	35,908.7	37,239.8	7.7	3.7		
Razones Financieras													
Flujo de Efectivo	768.7	720.3	133.7	480.8	605.9	628.5	61.3	635.5	612.0	1.01	-3.69		
Flujo Efectivo / Cap. Cont.	2.91%	2.69%	0.51%	1.81%	2.26%	2.29%	0.22%	2.27%	2.11%	(0.16pp)	(0.16pp)		
Tasa Efectiva de Impuestos	-20.33%	-56.70%	26.22%	-0.63%	-10.41%	-8.71%	-110.86%	42.74%	43.64%	54.05PP	0.90pp		
(Act. Circ. - Inv.) / Pas.Circ.	2.88x	2.79x	2.18x	2.08x	1.81x	1.78x	1.92x	2.06x	2.07x	14.36	0.35		
EBITDA* / Activo Total	7.85%	6.70%	5.59%	5.01%	4.56%	4.50%	3.82%	4.86%	5.28%	0.72pp	0.42pp		
Deuda Neta / EBITDA*	8.44x	6.58x	(2.30x)	(1.94x)	(0.87x)	(1.13x)	1.13x	2.01x	1.51x	NP	-25.17		
Deuda Neta / Cap. Cont.	-14.88%	-14.46%	-15.64%	-15.03%	-12.17%	-13.23%	-17.43%	-14.82%	-18.15%	(5.98pp)	(3.34pp)		



GRUPO FINANCIERO



SIMEC

Cifras Acumuladas

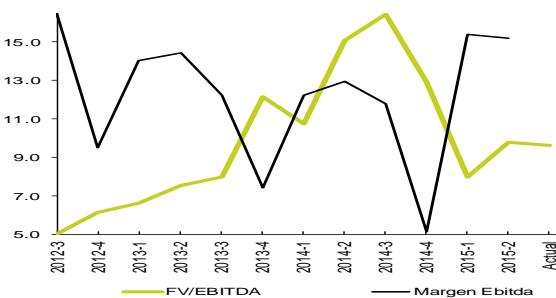
	2T 14	%	2T 15	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	13,204.5	100.0%	13,203.5	100.0%	0.0%
Cto. de Ventas	12,071.0	91.4%	11,476.0	86.9%	-4.9%
Utilidad Bruta	1,133.4	8.6%	1,727.5	13.1%	52.4%
Gastos Oper. y PTU	546.4	4.1%	632.6	4.8%	15.8%
EBITDA*	1,083.6	8.2%	1,658.2	12.6%	53.0%
Depreciación	496.6	3.8%	563.4	4.3%	13.5%
Utilidad Operativa	587.1	4.4%	1,094.8	8.3%	86.5%
CIF Neto	(27.7)	-0.2%	69.1	0.5%	NP
Intereses Pagados	23.6	0.2%	19.0	0.1%	-19.5%
Intereses Ganados	9.5	0.1%	14.4	0.1%	52.3%
Perd. Cambio	13.5	0.1%	(73.7)	-0.6%	PN
Otros	(27.1)	-0.2%	147.4	1.1%	NP
Utilidad después CIF	559.4	4.2%	1,164.0	8.8%	108.1%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	559.4	4.2%	1,164.0	8.8%	108.1%
Impuestos	(35.1)	-0.3%	502.3	3.8%	NP
Part. Extraord.					
Interés Minoritario	(128.0)	-1.0%	(191.7)	-1.5%	NN
Utilidad Neta Mayoritaria	722.5	5.5%	853.3	6.5%	18.1%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

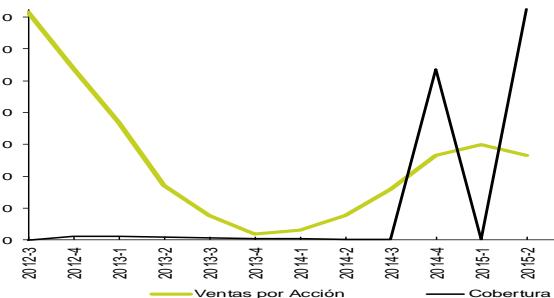
Fjo. Neto de Efo.	1,087.0	8.2%	1,247.3	9.4%	14.7%
Balance General (Millones de pesos)					
Activo Circulante	17,005.0	49.2%	19,322.0	51.9%	13.6%

	2T 14	%	2T 15	%	Var. %
Balance General (Millones de pesos)					
Activo Circulante	17,005.0	49.2%	19,322.0	51.9%	13.6%
Disponible	6,083.6	17.6%	7,481.1	20.1%	23.0%
Clientes y Cts.xCob.	3,862.7	11.2%	3,929.5	10.6%	1.7%
Inventarios	6,893.7	19.9%	7,156.3	19.2%	3.8%
Otros Circulantes	164.9	0.5%	184.5	0.5%	11.8%
Activos Fijos Netos	12,807.1	37.0%	13,241.1	35.6%	3.4%
Otros Activos	4,781.2	13.8%	4,676.6	12.6%	-2.2%
Activos Totales	34,593.3	100.0%	37,239.8	100.0%	7.7%
Pasivos a Corto Plazo					
Proveedores	5,581.2	16.1%	5,872.0	15.8%	5.2%
Cred. Banc y Burs	3,744.0	10.8%	3,884.4	10.4%	3.7%
Impuestos por pagar	480.5	1.4%	754.6	2.0%	57.0%
Otros Pasivos c/Costo	671.0	1.9%			NS
Otros Pasivos s/Costo	681.8	2.0%	429.6	1.2%	-37.0%
Pasivos a Largo Plazo	2,254.9	6.5%	2,345.2	6.3%	4.0%
Cred. Banc y Burs					
Otros Pasivos c/Costo	2,152.3	6.2%	2,208.3	5.9%	2.6%
Otros Pasivos s/Costo					
Otros Pasivos no Circulantes	102.6	0.3%	136.8	0.4%	33.4%
Pasivos Totales	7,836.1	22.7%	8,217.2	22.1%	4.9%
Capital Mayoritario	25,595.9	74.0%	28,441.1	76.4%	11.1%
Capital Minoritario	1,161.2	3.4%	581.5	1.6%	-49.9%
Capital Consolidado	26,757.1	77.3%	29,022.6	77.9%	8.5%
Pasivo y Capital	34,593.3	100.0%	37,239.8	100.0%	7.7%

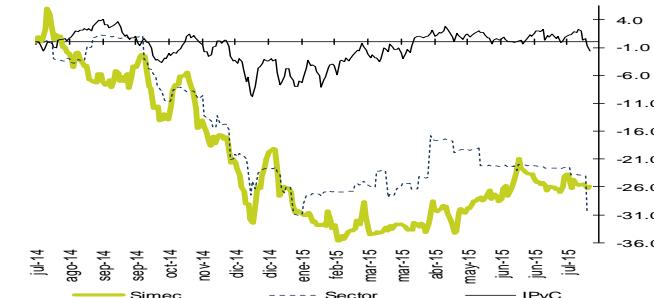
FV/Ebitda* y Margen Ebitda*



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



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, Gabriel Treviño Castillo Juan Eduardo Hernández S. 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 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



GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.

DIRECCIÓN

Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	tahrenberg@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	fjgutierrez@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 / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	gtrevino@veformas.com.mx
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@veformas.com.mx
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	iresendiz@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