¡BursaTris! 2T16

LACOMER: NO EXTRAÑA JULIO REGALADO

RESULTADOS

LaComer dio a conocer sus resultados financieros del 2T16, donde reportó un crecimiento pro-forma de 5.8% en Ventas con un margen Ebitda de 6.5%. **LaComer no forma parte de nuestras emisoras favoritas. El PO'16 del consenso de P$20.2 implica un potencial del 18.8% vs. el potencial de 5.7% esperado del IPyC para el mismo periodo.**

DETRÁS DE LOS NÚMEROS

Ventas: El indicador ventas-mismas-tiendas de 54 unidades aumentó 4.7%, siendo inferior al dato de ANTAD Autoservicio de 5.8%. No obstante, las ventas se aceleraron secuencialmente (2T16 vs.1T16) en 12.6% con el desarrollo de la nueva campaña publicitaria "*Temporada Naranja*" que inició en Junio y contrarrestó el efecto de *Julio Regalado* (ahora de Soriana). Asimismo, la apertura de una tienda Fresko aumentó el área de venta pro-forma en 1.7%. Lo anterior pudo haber sido mejor, sin embargo, se iniciaron dos remodelaciones en la CDMX que mermaron el rendimiento de la emisora.

Ebitda: El Ebitda se vio afectado por la implementación de la campaña *Temporada Naranja* y la presentación de la nueva imagen ya que la compañía incurrió en mayores gastos corporativos además de costos extraordinarios. De esta forma el margen Ebitda se contrajo 1.2 ppt a 6.5% (vs. 7.7% en el 1T16). Esta tendencia podría continuar hacia el cierre del año considerando el plan de la compañía para renovar al menos siete tiendas.

Utilidad Neta: La utilidad neta fue beneficiada por los intereses y rendimientos recibidos por inversión.

LaComer - Resultados 2T16

Concepto	2T16	2T15 pro-forma	Var. % a/a pro-forma	1T16	Var. % t/t
Ventas	3,769	3,562	5.8%	3,347	12.6%
Ebitda	246	n.a.	NC	258	-4.6%
Ut Neta Mayoritaria	71	n.a.	NC	104	-31.6%
Mgn. Ebitda	6.5%	n.a.	NC	7.7%	-1.2 ppt
Mgn. Neto	1.9%	n.a.	NC	3.1%	-1.2 ppt

Fuente: *Con datos de la Compañía /Bloomberg. Cifras en millones de pesos.*

Note: Information can be given in English by calling the analyst.

IMPACTO DE LA NOTA	Neutral
RECOMENDACIÓN	NA
PRECIO OBJETIVO 2016 ($PO)	20.2
POTENCIAL $PO	18.8%
POTENCIAL IPyC	5.7%
PESO EN IPyC	0.0%
VAR PRECIO EN EL AÑO	15.3%
VAR IPyC EN EL AÑO	8.9%

José Eduardo Coello K.
jcoello@vepormas.com
5625 1500 ext. 1709

Julio 27, 2016

@AyEVeporMas

CATEGORÍA
EMPRESAS Y SECTORES

TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA: ¡Un TRIS!

OBJETIVO DEL REPORTE
Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos.

LACOMER

Sector: COMERCIALES

Información Bursátil

Precio 28-jul-2016	17.0	No. Acciones (millones)	1,086.0
Valor de Cap. (millones P$)	18,462.0	% Acc.en Mdo. (Free Float)	77.3%
52709313 Valor de Cap. (millones USD)	978.4	Acciones por ADR	N.A.

Estado de Resultados Trimestral (Millones de pesos)	2T 14	3T 14	4T 14	1T 15	2T 15 (A)	3T 15	4T 15	1T 16 (B)	2T 16 (C)	(C) vs.(A) %	(C) vs. (B) %
Ventas Netas								**3,347.4**	**3,768.9**	**NS**	**12.6**
Cto. de Ventas								2,501.4	2,875.2	NS	14.9
Utilidad Bruta								846.0	893.7	NS	5.6
Gastos Oper. y PTU								12.5	849.4	NS	NR
EBITDA*								**258.1**	**246.2**	**NS**	**(4.6)**
Depreciación								193.0	201.9	NS	4.6
Utilidad Operativa								**65.1**	**44.3**	**NS**	**(31.9)**
Ingresos (Gastos) Fin. Netos								**11.2**	**39.0**	**NS**	**247.4**
Ingresos Financieros								25.0	28.8	NS	15.2
Gastos Financieros								13.8	(10.2)	NS	PN
Perd. Cambio								7.1	(11.0)	NS	PN
Otros Gastos Financieros								6.7	0.8	NS	(87.9)
Utilidad después de Gastos Fin.								**76.3**	**83.4**	**NS**	**9.3**
Subs. No Consol.											
Util. Antes de Impuestos								**76.3**	**83.4**	NS	9.3
Impuestos								23.1	25.6	NS	10.7
Part. Extraord.								51.1	13.5	NS	(73.6)
Interés Minoritario											
Utilidad Neta Mayoritaria								**104.3**	**71.3**	**NS**	**(31.6)**

Márgenes Financieros

Margen Operativo	1.94%	1.18%	NS	(0.77pp)
Margen EBITDA*	7.71%	6.53%	NS	(1.18pp)
Margen Neto	3.12%	1.89%	NS	(1.22pp)

Información Trimestral por acción

EBITDA* por Accíón	0.24	0.23	NS	-4.61
Utilidad Neta por Acción	0.10	0.07	NS	-31.64

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	NS	-9.66
Utilidad Neta	0.01	0.00	NS	-35.26

Balance General (Millones de pesos)	2T 14	3T 14	4T 14	1T 15	2T 15 (A)	3T 15	4T 15	1T 16 (B)	2T 16 (C)	(C) vs.(A) %	(C) vs. (B) %
Activo Circulante								**6,283.7**	**6,462.0**	**NS**	**2.84**
Disponible								3,255.2	3,234.8	NS	-0.63
Clientes y Cts.xCob.								1,391.2	1,577.9	NS	13.42
Inventarios								1,631.4	2,118.7	NS	29.87
Otros Circulantes									94.7	NS	NS
Activos Fijos Netos								**10,663.9**	**10,105.5**	**NS**	**-5.24**
Otros Activos								**6,199.5**	**6,755.4**	**NS**	**8.97**
Activos Totales								**23,147.1**	**23,322.9**	**NS**	**0.8**
Pasivos a Corto Plazo								**3,268.5**	**3,390.6**	**NS**	**3.74**
Proveedores								1,613.9	3,137.9	NS	94.42
Cred. Banc. y Burs											
Impuestos por pagar									102.1	NS	NS
Otros Pasivos c/Costo											
Otros Pasivos s/Costo									302.5	NS	NS
Pasivos a Largo Plazo								**102.0**	**115.0**	**NS**	**12.79**
Cred. Banc. Y Burs											
Otros Pasivos c/Costo								102.0	45.1	NS	-55.81
Otros Pasivos s/Costo											
Otros Pasivos no circulantes									69.9	NS	NS
Pasivos Totales								**3,370.4**	**3,505.6**	**NS**	**4.0**
Capital Mayoritario								19,776.7	19,817.3	NS	0.21
Capital Minoritario											
Capital Consolidado								**19,776.7**	**19,817.3**	**NS**	**0.21**
Pasivo y Capital								**23,147.1**	**23,322.9**	**NS**	**0.8**

Razones Financieras	2T 14	3T 14	4T 14	1T 15	2T 15 (A)	3T 15	4T 15	1T 16 (B)	2T 16 (C)	(C) vs.(A) %	(C) vs. (B) %
Flujo de Efectivo								297.1	273.8	NS	-7.86
Flujo Efectivo / Cap.Cont.								1.50%	1.38%	NS	(0.12pp)
Tasa Efectiva de Impuestos								30.25%	30.65%	NS	0.40pp
(Act.Circ. - Inv.) / Pas.Circ.								1.42x	1.28x	NS	-10.00
EBITDA* / Activo Total										NS	NS
Deuda Neta / EBITDA*											
Deuda Neta / Cap. Cont.								-15.94%	-16.10%	NS	(0.15pp)

Fuente: BX+, BMV

** Ebitda ajustado para empresas del sector Vivienda, Cemento y Construcción. EbitdaR para aerolíneas. NOI para Fibras*

Cifras Acumuladas

Estado de Resultados (Millones de pesos)	2T 15	%	2T 16	%	Var. %
Ventas Netas		**100.0%**	**7,116.3**	**100.0%**	**NS**
Cto. de Ventas			5,376.6	75.6%	NS
Utilidad Bruta			1,739.7	24.4%	NS
Gastos Oper. y PTU			1,630.3	22.9%	NS
EBITDA*			**109.4**	**1.5%**	**NS**
Depreciación					
Utilidad Operativa			**109.4**	**1.5%**	**NS**
Ingresos (Gastos) Fin. Netos			**50.3**	**0.7%**	**NS**
Ingresos Financieros			53.9	0.8%	NS
Gastos Financieros			3.6	0.1%	NS
Perd. Cambio			(3.9)	-0.1%	NS
Otros Gastos Financieros			7.5	0.1%	NS
Utilidad después de Gastos Fin.			**159.7**	**2.2%**	**NS**
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.			**159.7**	**2.2%**	**NS**
Impuestos			48.6	0.7%	NS
Part. Extraord.			64.6	0.9%	NS
Interés Minoritario					
Utilidad Neta Mayoritaria			**175.6**	**2.5%**	**NS**

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)					
Fjo. Neto de Efvo.			111.2	1.6%	NS

Balance General (Millones de pesos)	2T 15	%	2T 16	%	Var. %
Activo Circulante			**6,462.0**	**27.7%**	**NS**
Disponible			3,234.8	13.9%	NS
Clientes y Cts.xCob.			1,577.9	6.8%	NS
Inventarios			2,118.7	9.1%	NS
Otros Circulantes			94.7	0.4%	NS
Activos Fijos Netos			**10,105.5**	**43.3%**	**NS**
Otros Activos			**6,755.4**	**29.0%**	**NS**
Activos Totales			**23,322.9**	**100.0%**	**NS**
Pasivos a Corto Plazo			**3,390.6**	**14.5%**	**NS**
Proveedores			3,137.9	13.5%	NS
Cred. Banc y Burs					
Impuestos por pagar			102.1	0.4%	NS
Otros Pasivos c/Costo					
Otros Pasivos s/Costo			302.5	1.3%	NS
Pasivos a Largo Plazo			**115.0**	**0.5%**	**NS**
Cred. Banc y Burs					
Otros Pasivos c/Costo			45.1		NS
Otros Pasivos s/Costo					
Otros Pasivos no Circulantes			69.9	0.3%	NS
Pasivos Totales			**3,505.6**	**15.0%**	**NS**
Capital Mayoritario			19,817.3	85.0%	NS
Capital Minoritario					
Capital Consolidado			**19,817.3**	**85.0%**	**NS**
Pasivo y Capital			**23,322.9**	**100.0%**	**NS**

Cifras Trimestrales

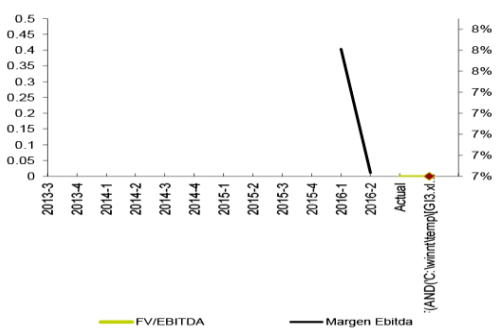
Estado de Resultados (Millones de pesos)	2T 15	%	2T 16	%	Var. %
Ventas Netas		**100.0%**	**3,768.9**	**100.0%**	**NS**
Cto. de Ventas			2,875.2	76.3%	NS
Utilidad Bruta			893.7	23.7%	NS
Gastos Oper. y PTU			849.4	22.5%	NS
EBITDA*			**246.2**	**7%**	**NS**
Depreciación			201.9	5.4%	NS
Utilidad Operativa			**44.3**	**1.2%**	**NS**
Ingresos (Gastos) Fin. Netos			**39.0**	**1.0%**	**NS**
Ingresos Financieros			28.8	0.8%	NS
Gastos Financieros			(10.2)	-0.3%	NS
Perd. Cambio			(11.0)	-0.3%	NS
Otros Gastos Financieros			0.8	0.0%	NS
Utilidad después de Gastos Fin.			**83.4**	**2.2%**	**NS**
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.			**83.4**	**2.2%**	**NS**
Impuestos			25.6	0.7%	NS
Part. Extraord.			13.5	0.4%	NS
Interés Minoritario					
Utilidad Neta Mayoritaria			**71.3**	**1.9%**	**NS**

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)					
Fjo. Neto de Efvo.			246.8	6.5%	NS

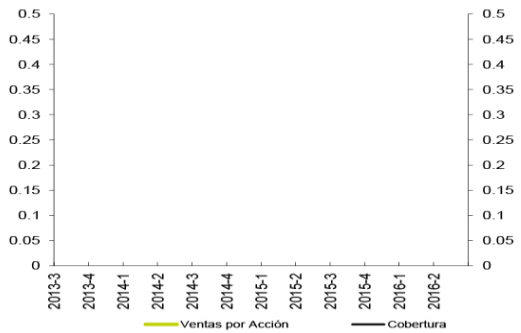
Razones Financieras	2T 15	2T 16	Var. %
Act. Circ. / Pasivo CP		1.91x	NS
Pas.Tot. - Caja / Cap. Cont.		0.01x	NS
EBITDA* / Cap. Cont.			#¡VALOR!
EBITDA* / Activo Total			
Cobertura Interes		Intereses a favor	N.S.
Estructura de Deuda (Pas.CP / Pas.Tot)	S.D.	96.72%	
Cobertura (Liquidez)		S.D.	
Pasivo Moneda Ext.			
Tasa de Impuesto		30.46%	30.46pp
Deuda Neta / EBITDA*			

Valuación. (Información 12 meses)								
Datos por Acción (Pesos)		**Actual (12m)**		**12m Trim. Ant.**		**Var.**		
UPA								
EBITDA*								
UOPA								
FEPA								
VLA		**18.25**		18.21		0.21%		
Múltipios	**Actual**	**Sector**	**Var.**	**Trim. Ant.**	**Var.**	**Prom. 3A**	**Var.**
P/U		25.77x	NS				
FV/Ebitda*		14.23x	NS				
P/UO		17.54x	NS				
P/FE		17.98x	NS				
P/VL	**0.93x**	3.77x	-75.31%	0.93x	-0.21%	1.01x	-7.86%

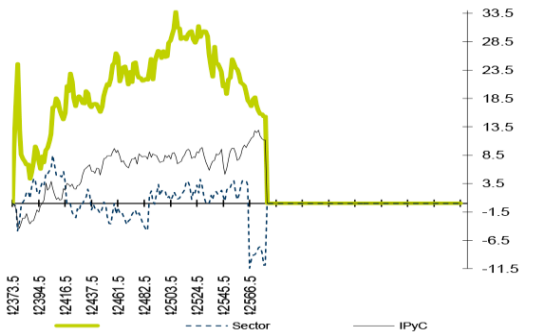
FV/Ebitda* y Margen Ebitda*



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 pudiera 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

¿POR QUÉ LABORATORIO?

Porque nos percibimos y actuamos no únicamente como un área de análisis.
El laboratorio es un lugar dotado de los medios necesarios para realizar **investigaciones, prácticas y trabajos** de carácter científico, tecnológico o técnico; está equipado de instrumentos de medida o equipos para dichos fines y prácticas diversas. Se realizan pruebas hasta obtener resultados satisfactorios para el usuario.
También puede ser un aula o dependencia de cualquier centro docente.
Su importancia en cualquier especialidad radica en el hecho de que las **condiciones ambientales están controladas y normalizadas** de modo que:

1. **Se puede asegurar que no se producen influencias extrañas (independencia) que alteren el resultado del experimento o medición: *control*.**
2. **Se garantiza que el experimento o medición es repetible, es decir, cualquier otro laboratorio podría repetir el proceso y obtener el mismo resultado: *normalización (metodología y proceso)*.**

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 Maria Flores Barrera, José Eduardo Coello Kunz, Rafael Antonio Camacho Pelaez, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Alvarez, 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

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@vepormas.com
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Alfredo Rabell Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1616	jdomenech@vepormas.com
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com
ANÁLISIS BURSÁTIL			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
José Maria Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251700 x 1709	jcoello@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Pelaez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com
ESTRATEGIA ECONOMICA			
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr. / Consumo / Política Fiscal	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr. / Industria / Petróleo	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepormas.com