



Rompecabezas

SELECCIÓN DE EMISORAS

BX+

VALUACIONES BAJAS Y ALGO MÁS

Hemos señalado que en las últimas semanas la valuación del Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) es ahora más justa (FV/Ebitda 12m 10.21x vs. 10.28x de promedio cinco años -PU5a-). Sin embargo, el 57% de una muestra de 71 emisoras observa un FV/Ebitda con un descuento por lo menos 10% vs. PU5a. Aunque importante la valuación de las empresas no es la única variable a atender. El crecimiento esperado, la rentabilidad y la deuda también los son.

ROMPECABEZAS – Implicaciones de Alza en Tasas

CARACTERÍSTICA	CATEGORÍA	ACTUALMENTE	PROPORCIÓN VS. TOTAL
FV/Ebitda +10% vs. PU5a	CARA	13 Emisoras	18%
FV/Ebitda +-10% vs. PU5a	JUSTA	18 Emisoras	25%
FV/Ebitda -10% vs. PU5a	BARATA	40 Emisoras	57%
TOTAL		71 Emisoras	100%

EJERCICIO DE SELECCIÓN... ORIGEN DE INCERTIDUMBRE

La tabla siguiente identifica a un grupo de emisoras que no sólo observan un descuento atractivo en su valuación (FV/Ebitda vs. su promedio histórico), sino que además anticipan un crecimiento a nivel Ebitda y un nivel de deuda (cobertura) relativamente sano. Algunas emisoras coinciden con potenciales atractivos de Precios Objetivos. No obstante, la duda respecto a la participación en Bolsa de muchos radica en: El riesgo sistemático en México asociado por un potencial deterioro comercial con nuestro principal socio en EUA y un menor dinamismo interno. Ambas variables podrían propiciar menores crecimientos en Ebitda de los que hoy anticipa en consenso del mercado. Al interior de la nota, más información de interés.

ROMPECABEZAS – Selección de Emisoras

Emisora	Precio			Mgn. Ebitda %	Crec. Ebitda % Crec	Cobertura		FV / EBITDA		Mov. En Precio De Max 12m%	Dividendo* %
	Actual	Obj.	Var.			Veces	Est.	Prom. 5A	Var %		
Mediana				27.2%	14.9%	1.45					
VOLAR	28.36	45.00	58.7%	15.6%	26.1%	10.31	1.96	23.59	-91.7%	-25.2%	
VESTA	22.80	31.30	37.3%	84.0%	22.6%	6.57	7.50	21.22	-64.6%	-22.4%	3.00%
IENOVA	91.82	94.00	2.4%	192.8%	93.2%	0.47	13.82	22.93	-39.7%	-0.6%	2.97%
FUNO	29.26	38.45	31.4%	73.9%	15.0%	0.26	13.17	25.11	-47.6%	-29.8%	5.42%
OMA	84.14	122.24	45.3%	57.1%	10.8%	1.12	9.95	14.92	-33.3%	-30.0%	3.42%
PINFRA	169.09	244.07	44.3%	59.1%	9.8%	2.21	10.12	15.61	-35.2%	-28.7%	0.45%
LALA	29.19	37.69	29.1%	13.4%	11.0%	5.49	8.85	13.15	-32.7%	-38.2%	1.37%
LIVEPOL	133.10	203.70	53.0%	13.8%	15.9%	0.69	10.78	17.31	-37.7%	-38.5%	0.38%
RASSINI	73.05	103.50	41.7%	19.0%	37.0%	1.22	3.62	5.48	-34.0%	-17.6%	3.81%
GISSA	34.87	44.28	27.0%	15.3%	76.0%	1.77	3.56	6.96	-48.8%	-8.8%	1.21%
PE&OLES	484.32	504.96	4.3%	33.6%	16.7%	1.30	7.71	10.71	-28.1%	-13.4%	0.64%
TERRA	27.00	34.39	27.4%	68.4%	12.6%	0.49	10.23	19.64	-47.9%	-18.4%	6.94%
WALMEX	34.84	45.77	31.4%	9.2%	8.3%	5.17	11.10	15.44	-28.1%	-26.2%	4.02%
ALSEA	51.09	75.20	47.2%	13.2%	13.5%	0.44	10.06	15.96	-37.0%	-29.7%	1.17%
BOLSA	28.21	34.44	22.1%	53.6%	7.6%	4.05	9.86	15.37	-35.9%	-20.2%	3.76%
ALPEK	24.86	35.77	43.9%	14.6%	7.5%	0.72	5.57	9.85	-43.5%	-29.2%	3.27%
GAP	161.81	200.65	24.0%	57.8%	13.4%	1.17	13.64	14.67	-7.0%	-18.3%	4.25%
ALFA	25.53	37.46	46.7%	15.0%	8.8%	0.45	6.18	9.49	-34.9%	-26.7%	1.98%
SANBORNS	20.82	25.80	23.9%	16.3%	9.3%	84.22	6.96	10.13	-31.3%	-17.9%	5.52%
AC	111.76	126.95	13.6%	23.1%	11.4%	0.82	10.85	14.07	-22.9%	-16.5%	1.59%

Fuente: Grupo Financiero BX+

“El tiempo es buen amigo de los buenos negocios y enemigo de los mediocres”

Charles Darwin

Carlos Ponce B.
cponce@vepormas.com
5625 1537

Enero 20, 2017

@AyEveporMas



CATEGORÍA:
ESTRATEGIA BURSÁTIL



3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Ayudar a entender (“armar”) la asociación entre distintos aspectos que inciden en el comportamiento del mercado accionario en México.

EMISORAS CON MAYORES DESCUENTOS DE MÚLTIPLOS

La tabla siguiente compara el múltiplo FV/Ebitda conocido de una muestra amplia de emisoras vs. los niveles máximo, mínimo y promedio de los últimos 5 años. Se ordenan en función del mayor **descuento** del FV/Ebitda actual vs. el Promedio de los Últimos 5 Años. Es decir, se trata de emisoras hipotéticamente “Baratas”.

ROMPECABEZAS – Las de mayor descuento de FV/Ebitda 12m vs. Promedio de Cinco Años

Emisora	Múltiplo Actual	Mínimo 5 años			Máximo 5 años			Promedio 5 años	
		Mín.	% Var	Fecha	Máx.	% Var	Fecha	Prom.	% Var
IPC	10.21	8.68	17.7%	24-ene-12	11.15	-8.4%	26-oct-15	10.08	1.4%
MDO	10.84	6.81	59.3%	13-mar-14	19.10	-43.2%	21-feb-12	10.74	1.0%
VOLAR	6.43	-98.33	106.5%	19-ene-17	143.40	-95.5%	24-dic-14	23.59	-72.7%
IENOVA	10.11	7.37	37.2%	11-nov-16	30.52	-66.9%	31-oct-13	22.93	-55.9%
VESTA	9.89	9.80	0.9%	14-nov-16	37.37	-73.5%	27-mar-13	21.22	-53.4%
CULTIBA	8.04	7.64	5.3%	14-dic-16	38.71	-79.2%	28-feb-12	16.87	-52.3%
FINN	13.01	12.75	2.1%	10-ene-17	54.17	-76.0%	15-oct-15	24.09	-46.0%
FSHOP	12.59	-18.37	168.5%	21-dic-16	44.78	-71.9%	24-feb-14	21.44	-41.3%
TERRA	12.08	11.57	4.4%	11-ene-17	36.00	-66.4%	06-ago-15	19.64	-38.5%
POCHTEC	6.42	5.00	28.4%	25-jul-16	20.68	-69.0%	30-ene-13	10.20	-37.1%
FUNO	16.00	15.69	1.9%	11-ene-17	45.48	-64.8%	28-jul-14	25.11	-36.3%
GSANBOR	6.46	6.46	0.0%	19-ene-17	14.90	-56.7%	08-feb-13	10.13	-36.2%
ALPEK	6.41	6.24	2.9%	22-dic-16	16.37	-60.8%	23-jun-14	9.85	-34.9%
KUO	5.88	5.75	2.3%	16-ene-17	16.51	-64.4%	26-mar-14	8.73	-32.7%
PAPPEL	3.51	3.44	1.9%	12-ene-17	6.93	-49.4%	23-abr-13	5.09	-31.0%
PINFRA	11.28	9.45	19.3%	04-abr-12	21.96	-48.6%	04-sep-14	15.61	-27.8%
ALFA	6.96	6.62	5.2%	18-may-12	14.53	-52.1%	17-sep-14	9.49	-26.6%
SPORT	7.44	7.22	3.0%	12-ene-17	13.81	-46.1%	18-abr-13	10.13	-26.5%
ALSEA	11.83	8.77	34.9%	20-ene-12	22.02	-46.3%	18-jul-14	15.96	-25.9%
FIBRAMQ	12.90	12.44	3.7%	18-nov-16	24.53	-47.4%	28-oct-14	17.35	-25.7%
LALA	9.78	9.30	5.2%	10-ene-17	16.92	-42.2%	22-oct-15	13.15	-25.6%
CHDRAUI	7.74	7.53	2.8%	11-ene-17	12.65	-38.8%	28-may-13	10.37	-25.4%

Fuente: Grupo Financiero BX+

EMISORAS CON MENORES DESCUENTOS DE MÚLTIPLOS

La tabla siguiente compara de nuevo el múltiplo FV/Ebitda conocido de una muestra amplia de emisoras vs. los niveles máximo, mínimo y promedio de los últimos 5 años. Se ordenan en función del mayor premio del FV/Ebitda actual vs. el Promedio de los Últimos 5 Años. Es decir, se trata de emisoras hipotéticamente "Caras".

ROMPECABEZAS – Las de mayor descuento de FV/Ebitda 12m vs. Promedio de Cinco Años

Emisora	Múltiplo	Mínimo 5 años			Máximo 5 años			Promedio 5 años	
	Actual	Mín.	% Var	Fecha	Máx.	% Var	Fecha	Prom.	% Var
IPC	10.21	8.68	17.7%	24-ene-12	11.15	-8.4%	26-oct-15	10.08	1.4%
MDO	10.84	6.81	59.3%	13-mar-14	19.10	-43.2%	21-feb-12	10.74	1.0%
AZTECA	22.15	5.11	N.S.	25-abr-12	23.52	-5.80%	27-oct-16	8.31	166.50%
AXTEL	7.33	1.96	N.S.	13-mar-14	13.93	-47.40%	14-abr-16	5.08	44.20%
AUTLAN	9.84	3.42	187.70%	14-sep-16	12.71	-22.60%	23-ene-14	7.29	34.90%
GFAMSA	20.59	6.28	N.S.	20-jun-13	21.53	-4.40%	21-oct-16	15.68	31.30%
GMEXICO	9.7	5.12	89.40%	02-ago-12	10.21	-5.00%	05-feb-15	7.53	28.80%
AEROMEX	6.87	3.05	125.20%	10-abr-13	8.97	-23.40%	28-abr-15	5.52	24.50%
ELEMENT	9.61	6.57	46.20%	22-oct-15	9.68	-0.80%	28-dic-16	8.05	19.40%
AMX	7.45	4.89	52.40%	15-mar-13	7.83	-4.80%	30-oct-15	6.3	18.40%
BACHOCO	7.69	4.06	89.50%	28-ene-16	18	-57.30%	13-feb-12	6.58	16.70%
GRUMA	12.78	5.66	125.80%	03-oct-12	16.77	-23.80%	22-feb-16	11.28	13.20%
GAP	16.18	9.58	68.80%	13-abr-12	21.58	-25.00%	22-oct-15	14.67	10.20%
ASUR	17.01	10.16	67.30%	19-jun-12	20.1	-15.40%	20-oct-15	15.54	9.50%
PE&OLES	11.5	6.8	69.10%	20-ene-16	19.28	-40.40%	04-jul-16	10.71	7.30%
FEMSA	18.57	13.19	40.80%	23-ene-12	21.18	-12.40%	19-feb-16	17.39	6.80%
TLEVISA	10.61	7.6	39.50%	24-jun-13	14.77	-28.20%	05-dic-14	10.43	1.70%
HERDEZ	16.78	8.92	88.10%	19-ene-12	24.51	-31.60%	27-dic-13	16.57	1.20%
ELEKTRA	16.73	-0.41	N.S.	07-oct-15	41.57	-59.80%	17-sep-15	16.65	0.50%
MEGA	9.33	6.28	48.60%	05-jun-12	11.75	-20.60%	25-ago-14	9.42	-0.90%
GCARSO	14.14	7.72	83.20%	12-nov-13	20.65	-31.50%	25-nov-14	14.3	-1.10%
MEXCHEM	11.33	8.23	37.60%	24-feb-16	20.56	-44.90%	08-sep-16	11.5	-1.50%

Fuente: Grupo Financiero BX+

EN LO QUE VA DEL AÑO

Al viernes 20 de Enero, a las 2:15 pm. La tabla siguiente indica las emisoras con mayor avance en su precio en el año en comparación vs. el IPyC.

Destaca son duda el avance de Peñoles y de Cemex. El primero asociado por el nivel de riesgo que en los primeros días generó el inicio de Brexit y/o algún desorden internacional que hizo que los inversionistas se refugiaron en instrumentos como el oro (tradicionalmente sucede). La minera Peñoles estar relacionada con el comportamiento de metales preciosos. En el caso de Cemex, los inversionistas están premiando (un poco adelantado) un potencial impacto favorable por el apoyo al sector de infraestructura en EUA con la nueva administración de D. Trump en EUA y el esfuerzo de la emisora (gradual) de disminución de deuda.

La tabla indica el impacto de 1.67% que únicamente estas dos emisoras han tenido en el IPyC por su ponderación en el mismo. De manera contraria (no se muestra en la tabla), la emisora que ha “restado” fuerza al IPyC en Gfnorte con una baja de más de 3.38% en el mismo periodo y un “peso” en el índice bursátil de 8.68%, esto equivale a un impacto final de resta del 0.29%.

ROMPECABEZAS – Comportamiento en el precio de las Acciones 2017

Emisora	Peso IPyC	%	Último Precio	Precio Inicio	POND
Pe&Oles *	1.72	26.47	486.01	384.29	0.46%
Cemex CPO	8.94	13.57	18.83	16.58	1.21%
Gmexico B	7.46	8.37	61.00	56.29	0.62%
Mexchem *	1.84	5.78	49.75	47.03	0.11%
Sites B-1		5.24	11.85	11.26	
Ara *		5.11	6.79	6.46	
Autlan B		4.98	15.80	15.05	
Terra 13		4.56	27.29	26.10	
Ac *	1.60	4.28	112.46	107.84	0.07%
Mfrisco A-1		3.78	16.19	15.60	
Bolsa A	0.41	3.63	28.25	27.26	0.01%
Gruma B	2.01	3.45	272.48	263.40	0.07%
Cultiba B		3.28	19.50	18.88	
Amx L	11.74	3.23	13.44	13.02	0.38%
Femsa UBD	12.57	2.98	162.49	157.79	0.37%
Q *		2.83	30.18	29.35	
Tlevisa CPO	7.81	2.80	88.88	86.46	
Pochtec B		2.72	8.30	8.08	
Fiho 12		2.49	14.38	14.03	
Ienova *	0.99	1.65	91.79	90.30	0.02%
IPC		1.46	46309.82	45642.90	
IPyC		1.46%	46309.82	45642.9	1.67%

Fuente: Grupo Financiero BX+

¿POR QUÉ LABORATORIO?

Por qué 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 María Flores Barrera, José Eduardo Coello Kunz, Rafael Antonio Camacho Peláez, Verónica Uribe Boyzo, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Álvarez, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, 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

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
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	liqonzalez@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 María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Financieras / Telecomunicaciones	55 56251700 x 1709	jcoello@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251500 x 1465	vuribeb@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 ECONÓMICA

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@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

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--