



¡BursaTris! 4T16

SORIANA: SINERGIAS IMPULSAN EBITDA

BX+

RESULTADOS

Soriana dio a conocer sus resultados financieros del 4T16, con crecimientos en Ventas y Ebitda de 31.8% y 45.0% respectivamente. Respecto a los estimados, las Ventas se ubicaron en línea con el consenso, mientras que el Ebitda superó los estimados. **El PO'17 de Soriana del consenso de P\$49.1 implica un potencial de 6.5% vs. el potencial de 6.5% esperado del IPyC para el mismo periodo.**

DETRÁS DE LOS NÚMEROS

Ventas: El incremento fue principalmente impulsado por el aumento de 5.3% en las Ventas Mismas Tiendas (VMT) (vs. 6.4% de ANTAD Autoservicios al 4T16). Vale la pena mencionar que destacó el desempeño de noviembre, gracias a la campaña del Buen Fin; donde las Ventas crecieron 6.0% respecto 2015. Asimismo, los resultados de todos sus formatos de tienda se vieron favorecidos por la temporada navideña. De forma acumulada las VMT de Soriana presentaron un avance de 7.2% durante 2016, superando el promedio de la ANTAD (6.5%) y de ANTAD Autoservicios (6.5%).

Cabe recordar que las ventas han crecido inorgánicamente en el año gracias a la consolidación de las operaciones de 143 tiendas adquiridas de Controladora Comercial Mexicana (CCM) a partir del pasado enero 2016.

Ebitda: El mayor crecimiento respecto a las ventas se explica por una disminución de 1.0 ppt y 0.1 ppt en la proporción del Costo de Ventas y Gastos de Operación respectivamente. Lo anterior, derivado de las sinergias por la integración de las operaciones de CCM, así como por mejores términos comerciales. Consecuentemente, el margen Ebitda creció 0.8 ppt.

Utilidad Neta: El menor crecimiento al del Ebitda se debe al aumento de 344.9% en el Costo Financiero Neto, a partir de un nivel de deuda y tasas de interés más altos respecto 2015; lo anterior, asociado a la compra de CCM. Adicionalmente, durante el 4T16, la Tasa Efectiva de Impuestos presentó un incremento; pasando de 32.3% a 33.1%.

Soriana - Resultados 4T16

Concepto	4T16	4T15	Var. %	4T16e	Var. vs. Est.
Ventas Netas	40,639	30,834	31.8%	41,796	-2.8%
Ebitda	3,644	2,513	45.0%	3,405	7.0%
Ut Neta Mayoritaria	1,535	1,305	17.6%	1,436	6.9%
Mgn. Ebitda	8.97%	8.15%	82 bps	8.15%	82 bps
Mgn. Neto	3.78%	4.23%	- 46 bps	3.44%	34 bps

Fuente: Grupo Financiero BX+ con datos de la Compañía / Bloomberg. Cifras en millones de pesos.

IMPACTO DE LA NOTA	Positivo
RECOMENDACIÓN	NA
PRECIO OBJETIVO 2017 (\$PO)	49.1
POTENCIAL \$PO	19.0%
POTENCIAL IPyC	6.5%
PESO EN IPyC	0.0%
VAR PRECIO EN 2016	-8.3%
VAR IPyC EN 2016	2.4%

Verónica Uribe Boyzo
vuribeb@vepormas.com
5625 1500 ext. 1465

Febrero 24, 2017

@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.

SORIANA

Sector: COMERCIALES

Información Bursátil

Director De Administración

Lic. Aurelio Adan Hernandez
(0181) 83-29-90-06
aurelioah@soriana.com.mx

Precio 24-feb-2017

41.7

No. Acciones (millones)

1,800.0

Valor de Cap. (millones P\$)

74,970.0

% Acc.en Mdo. (Free Float)

26.0%

Valor de Cap. (millones USD)

3,772.5

Acciones por ADR

N.A.

	4T 14	1T 15	2T 15	3T 15	4T 15	1T 16	2T 16	3T 16	4T 16	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)
Estado de Resultados Trimestral (Millones de pesos)	(A)				(B)				(C)	%	%
Ventas Netas	28,730.6	24,924.0	26,948.8	26,672.6	30,834.5	34,793.2	36,892.4	37,197.0	40,639.3	31.8	9.3
Cto. de Ventas	22,410.3	19,640.3	21,346.1	21,170.5	24,068.5	27,250.6	28,647.0	29,060.6	31,403.2	30.5	8.1
Utilidad Bruta	6,320.3	5,283.7	5,602.7	5,502.2	6,766.0	7,542.6	8,245.5	8,136.4	9,236.1	36.5	13.5
Gastos Oper. y PTU	4,700.8	4,116.1	4,399.9	4,536.7	4,795.8	5,947.5	6,141.9	6,325.9	6,369.3	32.8	0.7
EBITDA*	2,144.4	1,700.3	1,740.9	1,506.6	2,513.2	2,482.5	2,995.2	2,717.9	3,644.1	45.0	34.1
Depreciación	524.9	532.7	538.1	541.2	543.1	887.4	891.7	907.4	777.3	43.1	(14.3)
Utilidad Operativa	1,619.5	1,167.6	1,202.8	965.5	1,970.2	1,595.1	2,103.6	1,810.5	2,866.9	45.5	58.3
Ingresos (Gastos) Fin. Netos	(291.8)	(101.8)	(54.1)	(185.6)	(83.8)	(385.7)	(504.7)	(419.0)	(583.1)	NN	NN
Ingresos Financieros	35.0	41.1	33.1	35.4	67.4	82.1	47.2	66.1	50.0	(25.8)	(24.3)
Gastos Financieros	326.8	143.0	87.2	221.0	151.2	467.7	552.0	485.1	633.1	318.6	30.5
Perd. Cambio	252.9	82.3	21.9	168.1	61.5	38.1	93.8	3.1	100.7	63.6	NR
Otros Gastos Financieros	73.9	60.7	65.3	53.0	89.7	429.7	458.2	481.9	532.4	493.6	10.5
Utilidad después de Gastos Fin.	1,327.7	1,065.7	1,148.7	779.8	1,886.3	1,209.4	1,598.8	1,391.5	2,283.8	21.1	64.1
Subs. No Consol.	24.4	18.3	16.0	474.0	11.3		22.6	19.8	11.2	(0.4)	(43.3)
Util. Antes de Impuestos	1,352.1	1,084.0	1,164.7	1,253.8	1,897.6	1,209.4	1,621.4	1,411.3	2,295.0	20.9	62.6
Impuestos	55.2	303.6	393.6	384.1	593.0	444.9	621.9	526.5	759.6	28.1	44.3
Part. Extraord.											
Interés Minoritario						18.6	4.9	7.0	6.5	NS	(7.2)
Utilidad Neta Mayoritaria	1,296.8	780.4	771.1	869.7	1,304.6	770.1	994.6	877.8	1,528.9	17.2	74.2

Márgenes Financieros

Margen Operativo	5.64%	4.68%	4.46%	3.62%	6.39%	4.58%	5.70%	4.87%	7.05%	0.66pp	2.19pp
Margen EBITDA*	7.46%	6.82%	6.46%	5.65%	8.15%	7.14%	8.12%	7.31%	8.97%	0.82pp	1.66pp
Margen Neto	4.51%	3.13%	2.86%	3.26%	4.23%	2.21%	2.70%	2.36%	3.76%	(0.47pp)	1.40pp

Información Trimestral por acción

EBITDA* por Acción	1.19	0.94	0.97	0.84	1.40	1.38	1.66	1.51	2.02	45.00	34.08
Utilidad Neta por Acción	0.72	0.43	0.43	0.48	0.72	0.43	0.55	0.49	0.85	17.20	74.17

Información Trimestral en Dólares y por ADR. (En caso de no tener ADR, se presenta la información únicamente en dólares)

EBITDA*	0.08	0.06	0.06	0.05	0.08	0.08	0.09	0.08	0.10	20.41	25.38
Utilidad Neta	0.05	0.03	0.03	0.03	0.04	0.02	0.03	0.03	0.04	-2.68	62.87

Cifras Acumuladas

	4T 15	%	4T 16	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	109,379.9	100.0%	149,521.9	100.0%	36.7%
Cto. de Ventas	86,225.4	78.8%	116,361.3	77.8%	35.0%
Utilidad Bruta	23,154.6	21.2%	33,160.6	22.2%	43.2%
Gastos Oper. y PTU	(146.9)	-0.1%	24,784.8	16.6%	NP
EBITDA*	7,461.1	6.8%	11,839.7	7.9%	58.7%
Depreciación	2,155.1	2.0%	3,463.8	2.3%	60.7%
Utilidad Operativa	5,306.0	4.9%	8,376.9	5.6%	57.9%
Ingresos (Gastos) Fin. Netos	(425.4)	-0.4%	(1,892.5)	-1.3%	NN
Ingresos Financieros	177.1	0.2%	245.4	0.2%	38.6%
Gastos Financieros	602.5	0.6%	2,137.9	1.4%	254.9%
Perd. Cambio	333.8	0.3%	103.8	0.1%	-68.9%
Otros Gastos Financieros	268.7	0.2%	2,034.1	1.4%	657.1%
Utilidad después de Gastos Fin.	4,880.6	4.5%	6,483.4	4.3%	32.8%
Subs. No Consol.	519.6	0.5%	77.7	0.1%	-85.0%
Utilidad antes de Imp.	5,400.2	4.9%	6,561.1	4.4%	21.5%
Impuestos	1,674.0	1.5%	2,352.7	1.6%	40.5%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario			21.7	0.0%	NS
Utilidad Neta Mayoritaria	3,726.2	3.4%	4,186.7	2.8%	12.4%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

Fjo. Neto de Efv.	6,207.1	5.7%	7,667.4	5.1%	23.5%
-------------------	---------	------	---------	------	-------

	4T 15	%	4T 16	%	Var. %
Balance General (Millones de pesos)					
Activo Circulante	46,085.1	45.3%	35,579.6	27.7%	-22.8%
Disponible	22,675.1	22.3%	2,718.3	2.1%	-88.0%
Clientes y Cts.xCob.	8,354.3	8.2%	10,327.8	8.0%	23.6%
Inventarios	17,588.8	17.3%	25,275.7	19.7%	43.7%
Otros Circulantes	89.8	0.1%	229.7	0.2%	155.9%
Activos Fijos Netos	45,121.6	44.3%	70,906.6	55.2%	57.1%
Otros Activos	10,638.0	10.4%	21,910.1	17.1%	106.0%
Activos Totales	101,844.7	100.0%	128,396.2	100.0%	26.1%
Pasivos a Corto Plazo	22,555.0	22.1%	37,263.8	29.0%	65.2%
Proveedores	20,966.1	20.6%	30,301.1	23.6%	44.5%
Cred. Banc y Burs	387.7	0.4%	4,551.0	3.5%	NR
Impuestos por pagar	1,156.8	1.1%	2,657.2	2.1%	129.7%
Otros Pasivos c/Costo			3.3	0.0%	NS
Otros Pasivos s/Costo	44.4	0.0%	44.4	0.0%	0.0%
Pasivos a Largo Plazo	29,160.0	28.6%	37,003.0	28.8%	26.9%
Cred. Banc y Burs	16,723.6	16.4%	21,319.0	16.6%	27.5%
Otros Pasivos c/Costo	11,566.8	11.4%	(6,354.7)	-4.9%	PN
Otros Pasivos s/Costo					
Otros Pasivos no Circulantes	869.6	0.9%	22,038.8	17.2%	NR
Pasivos Totales	51,715.0	50.8%	74,266.9	57.8%	43.6%
Capital Mayoritario	50,129.7	49.2%	54,338.1	42.3%	8.4%
Capital Minoritario			(208.7)	-0.2%	NS
Capital Consolidado	50,129.7	49.2%	54,129.4	42.2%	8.0%
Pasivo y Capital	101,844.7	100.0%	128,396.2	100.0%	26.1%

Cifras Trimestrales

	4T 15	%	4T 16	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	30834.487	100.0%	40,639.3	100.0%	31.8%
Cto. de Ventas	24,068.5	78.1%	31,403.2	77.3%	30.5%
Utilidad Bruta	6,766.0	21.9%	9,236.1	22.7%	36.5%
Gastos Oper. y PTU	4,795.8	15.6%	6,369.3	15.7%	32.8%
EBITDA*	2,513.2	8%	3,644.1	9%	45.0%
Depreciación	543.1	1.8%	777.3	1.9%	43.1%
Utilidad Operativa	1,970.2	6.4%	2,866.9	7.1%	45.5%
Ingresos (Gastos) Fin. Netos	(83.8)	-0.3%	(583.1)	-1.4%	NN
Ingresos Financieros	67.4	0.2%	50.0	0.1%	-25.8%
Gastos Financieros	151.2	0.5%	633.1	1.6%	318.6%
Perd. Cambio	61.5	0.2%	100.7	0.2%	63.6%
Otros Gastos Financieros	89.7	0.3%	532.4	1.3%	493.6%
Utilidad después de Gastos Fin.	1,886.3	6.1%	2,283.8	5.6%	21.1%
Subs. No Consol.	11.3	0.0%	11.2	0.0%	-0.4%
Utilidad antes de Imp.	1,897.6	6.2%	2,295.0	5.6%	20.9%
Impuestos	593.0	1.9%	759.6	1.9%	28.1%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario			6.5	0.0%	NS
Utilidad Neta Mayoritaria	1,304.6	4.2%	1,528.9	3.8%	17.2%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

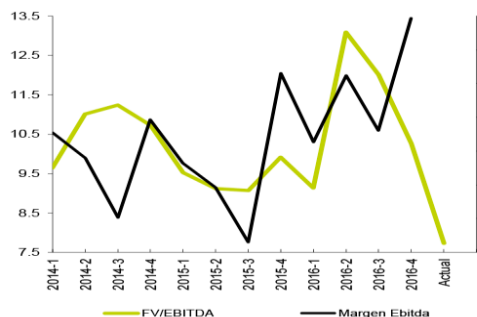
Fjo. Neto de Efv.	1,996.9	6.5%	2,221.4	5.5%	11.2%
-------------------	---------	------	---------	------	-------

	4T 15	4T 16	Var. %
Razones Financieras			
Act. Circ. / Pasivo CP	2.04x	0.95x	-53.27%
Pas. Tot. - Caja / Cap. Cont.	0.58x	1.32x	128.18%
EBITDA* / Cap. Cont.	14.88%	21.87%	6.99pp
EBITDA* / Activo Total	8.17%	10.28%	2.11pp
Cobertura Interes	81.47x	7.15x	-91.23%
Estructura de Deuda (Pas. CP / Pas. Tot)	43.61%	50.18%	6.56pp
Cobertura (Liquidez)	1.74x	0.69x	-60.38%
Pasivo Moneda Ext.	5.35%		(5.35pp)
Tasa de Impuesto	31.00%	35.86%	4.86pp
Deuda Neta / EBITDA*	0.18x	1.29x	611.14%

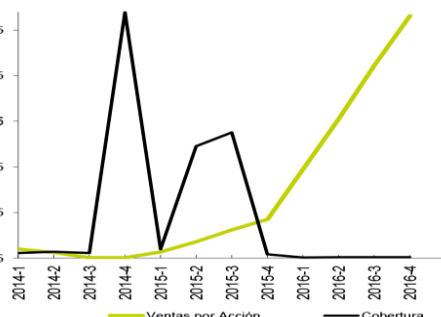
Valuación. (Información 12 meses)

Datos por Acción (Pesos)							
	Actual (12m)			12m Trim. Ant.			Var.
UPA	2.33			2.19			6.07%
EBITDA*	6.58			5.95			10.56%
UOPA	4.65			4.16			11.99%
FEPA	4.33			4.00			8.08%
VLA	30.19			29.33			2.91%
Múltiplos	Actual	Sector	Var.	Trim. Ant.	Var.	Prom. 3A	Var.
P/U	17.91x	20.34x	-11.98%	18.99x	-5.72%	21.13x	-15.26%
FV/Ebitda*	7.73x	12.76x	-39.42%	9.14x	-15.50%	10.28x	-24.80%
P/UO	8.95x	15.80x	-43.37%	10.02x	-10.70%	13.28x	-32.61%
P/FE	9.62x	18.07x	-46.75%	10.40x	-7.48%	12.78x	-24.70%
P/VL	1.38x	3.06x	-54.95%	1.42x	-2.83%	1.53x	-9.70%

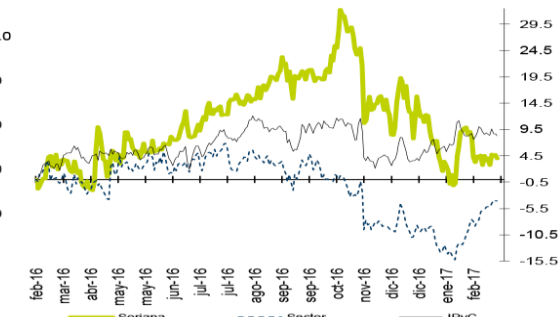
FV/Ebitda* y Margen Ebitda*



Ventas por Acción y Cobertura



Desempeño 12 meses vs. Sector e IPyC



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.

CARACTERÍSTICAS 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 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	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 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
--------------------	---	---------------------	--