



¡BursaTris! 4T16

SITES: CRECIMIENTOS EN LÍNEA

BX+

RESULTADOS

Sites dio a conocer sus resultados financieros del 4T16, donde reportó incrementos anuales en ingresos y Ebitda de 14.1% y 198.6% respectivamente. Ambos rubros estuvieron en línea con el consenso. **El PO'17 del consenso de P\$14.5 implica un potencial de 27.6% vs. el 5.5% del IPyC para el mismo periodo.**

DETRÁS DE LOS NÚMEROS

Ingresos: El resultado se explica por el portafolio de 14,974 torres. Lo anterior es el equivalente a un aumento de 2.9% y 16.3% frente al trimestre y al año anterior respectivamente. Además obedece el rendimiento en México (98.5% del portafolio).

Ebitda: El producto obedece a un total de gastos respecto de las ventas de 94.2%.

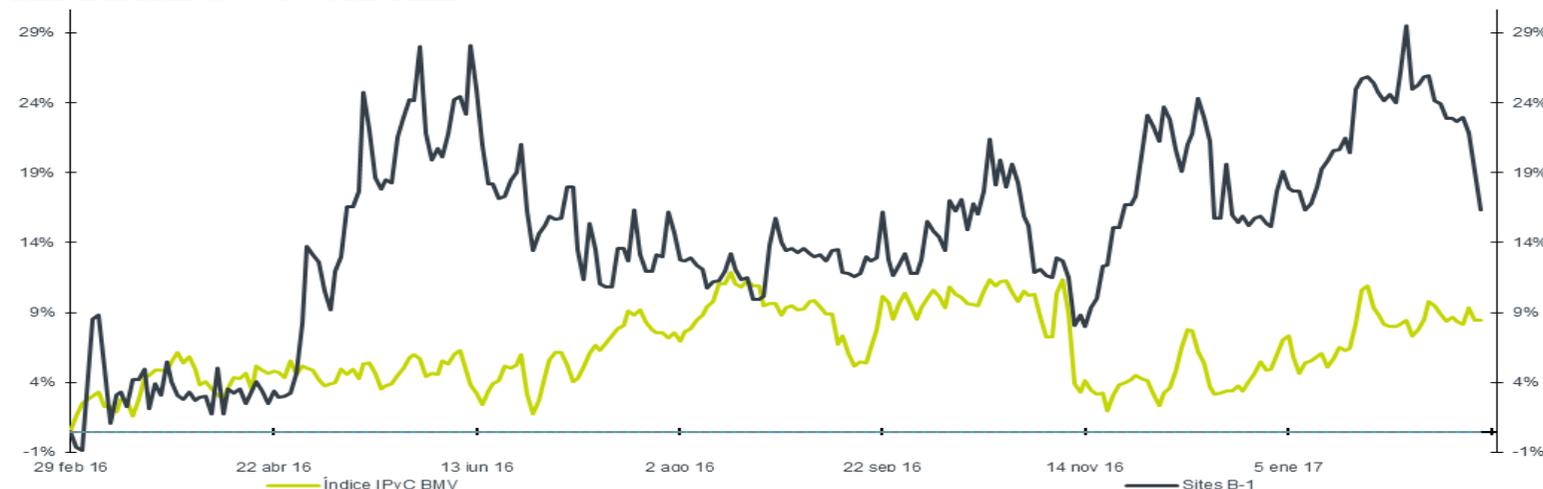
Utilidad Neta: La pérdida se traduce en unos gastos financieros netos de P\$500m además de un pago de impuestos de P\$291m

Sites - Resultados Trimestrales

Concepto	4T16	2016	2015	Var. anual %	4T16e	Var. vs. Est.
Ingresos	1,359	5,401	4,735	14.1%	1,332	2.1%
Ebitda	789	3,087	1,034	198.6%	781	0.9%
Ut Neta Mayoritaria	-703	-1,245	67	NC	-243	189.5%
Mgn. Ebitda	58.0%	57.2%	21.8%	35.3 ppt	58.7%	-0.6 ppt
Mgn. Neto	-51.7%	-23.1%	1.4%	-24.5 ppt	-18.2%	-33.5 ppt

Fuentes: Bloomberg, Reportes de Compañías, Ve por Más

RENDIMIENTOS NOMINALES



IMPACTO DE LA NOTA	Neutral
RECOMENDACIÓN	NA
PRECIO OBJETIVO 2017 (\$PO)	14.5
POTENCIAL \$PO	27.6%
POTENCIAL IPyC	5.5%
PESO EN IPyC	0.0%
VAR PRECIO EN EL AÑO	1.1%
VAR IPyC EN EL AÑO	3.4%

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

Febrero 23, 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.



Ve Por Más

BX+

SITES

Sector: TELEFONIA

Información Bursátil

Precio 23-feb-2017	11.4	No. Acciones (millones)	3,300.0
Valor de Cap. (millones P\$)	37,488.0	% Acc.en Mdo. (Free Float)	46.4%
Valor de Cap. (millones USD)	1,908.9	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	4,735.2	1,236.5	1,408.0	1,396.7	1,359.5					(71.3)	(2.7)
Cto. de Ventas											
Utilidad Bruta	4,735.2	1,236.5	1,408.0	1,396.7	1,359.5					(71.3)	(2.7)
Gastos Oper. y PTU	4,181.4	1,106.1	1,264.9	1,220.3	1,218.1					(70.9)	(0.2)
EBITDA*	1,033.8	730.0	750.5	818.0	788.6					(23.7)	(3.6)
Depreciación	480.0	599.5	607.4	641.7	710.3					48.0	10.7
Utilidad Operativa	553.8	130.5	143.1	176.4	78.3					(85.9)	(55.6)
Ingresos (Gastos) Fin. Netos	(404.9)	(382.6)	(287.6)	(374.7)	(490.0)					NN	NN
Ingresos Financieros	143.7	15.8	55.4	6.3	12.4					(91.3)	98.5
Gastos Financieros	548.6	398.4	343.0	381.0	502.4					(8.4)	31.9
Perd. Cambio	126.3		(38.6)	47.3	143.1					13.3	202.5
Otros Gastos Financieros	422.3	398.4	381.6	333.7	359.3					(14.9)	7.7
Utilidad después de Gastos Fir	148.9	(252.1)	(144.5)	(198.3)	(411.7)					PN	NN
Subs. No Consol.											
Util. Antes de Impuestos	148.9	(252.1)	(144.5)	(198.3)	(411.7)					PN	NN
Impuestos	81.7	427.7	(560.3)	79.4	291.7					256.9	267.3
Part. Extraord.											
Interés Minoritario											
Utilidad Neta Mayoritaria	67.2	(679.8)	415.8	(277.7)	(703.4)					PN	NN
Márgenes Financieros											
Margen Operativo	11.70%	10.55%	10.16%	12.63%	5.76%					(5.94pp)	(6.87pp)
Margen EBITDA*	21.83%	59.03%	53.30%	58.57%	58.01%					36.18pp	(0.56pp)
Margen Neto	1.42%	-54.98%	29.53%	-19.89%	-51.74%					(53.16pp)	(31.85pp)
Información Trimestral por acción											
EBITDA* por Acción	0.22	0.22	0.23	0.25	0.24					10.36	-3.59
Utilidad Neta por Acción	0.01	-0.21	0.13	-0.08	-0.21					PN	NN
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	0.01	0.01	0.01					-8.36	-9.85
Utilidad Neta	0.00	-0.01	0.01	-0.00	-0.01					PN	NN

	4T 14	1T 15	2T 15	3T 15	4T 15	1T 16	2T 16	3T 16	4T 16	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)	
Balance General (Millones de pesos)					(A)				(B)	(C)	%	%
Activo Circulante					692.0	1,016.4	1,205.2	680.4	611.7	-11.60	-10.09	
Disponible					470.3	899.1	689.0	235.5	231.5	-50.77	-1.67	
Clientes y Cts.xCob.					301.1	217.3	814.3	277.6	265.8	-11.72	-4.23	
Inventarios												
Otros Circulantes					132.8		103.7			NS		
Activos Fijos Netos					38,719.0	38,772.0	38,851.0	42,944.3	43,582.4	12.56	1.49	
Otros Activos					145.4					NS		
Activos Totales					39,556.5	39,788.4	40,056.2	43,624.6	44,194.1	11.7	1.3	
Pasivos a Corto Plazo					2,436.0	570.4	1,057.7	1,008.7	1,484.7	-39.05	47.19	
Proveedores					470.7	224.7	304.3	491.9	619.3	31.57	25.92	
Cred. Banc. y Burs					1,000.4		647.6	473.8	822.0	-17.83	73.47	
Impuestos por pagar					572.8	138.2	73.5			NS		
Otros Pasivos c/Costo					205.8					NS		
Otros Pasivos s/Costo					392.1		32.2			NS		
Pasivos a Largo Plazo					29,389.8	32,167.2	31,531.8	32,779.9	32,829.0	11.70	0.15	
Cred. Banc. Y Burs					18,769.5	21,354.8	21,310.1	21,365.7	21,509.8	14.60	0.67	
Otros Pasivos c/Costo					(8,883.5)	10,812.3	(11,861.6)	11,414.2	11,319.3	NP	-0.83	
Otros Pasivos s/Costo												
Otros Pasivos no circulantes					19,503.7		22,083.4			NS		
Pasivos Totales					31,825.8	32,737.5	32,589.5	33,788.6	34,313.7	7.8	1.6	
Capital Mayoritario					7,730.7	7,050.9	7,466.7	9,836.1	9,880.4	27.81	0.45	
Capital Minoritario												
Capital Consolidado					7,730.7	7,050.9	7,466.7	9,836.1	9,880.4	27.81	0.45	
Pasivo y Capital					39,556.5	39,788.4	40,056.2	43,624.6	44,194.1	11.7	1.3	

	4T 14	1T 15	2T 15	3T 15	4T 15	1T 16	2T 16	3T 16	4T 16	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)	
Razones Financieras					(A)				(B)	(C)	%	%
Flujo de Efectivo					353.1	(80.3)	1,086.8	318.0	(129.9)		PN	PN
Flujo Efectivo / Cap.Cont.					4.57%	-1.14%	14.55%	3.23%	-1.32%		(5.88pp)	(4.55pp)
Tasa Efectiva de Impuestos					54.88%	-169.66%	387.80%	-40.03%	-70.84%		(125.72pp)	(30.80pp)
(Act.Circ. - Inv.) / Pas.Circ.					0.28x	1.78x	1.14x	0.67x	0.41x		45.04	-38.91
EBITDA* / Activo Total					14.54%	18.13%		4.60%	7.37%		(7.17pp)	2.77pp
Deuda Neta / EBITDA*					1.85x	4.33x		16.45x	5.41x		193.18	-67.09
Deuda Neta / Cap. Cont.					137.40%	443.46%	125.99%	335.68%	338.24%		200.84pp	2.55pp

Fuente: BX+, BMV

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

Cifras Acumuladas

	4T 15	%	4T 16	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	4,736.2	100.0%	6,400.7	100.0%	14.1%
Cto. de Ventas					
Utilidad Bruta	4,735.2	100.0%	5,400.7	100.0%	14.1%
Gastos Oper. y PTU	4,181.4	88.3%	4,466.2	82.7%	6.8%
EBITDA*	2,876.6	60.7%	3,087.1	57.2%	7.3%
Depreciación	2,322.8	49.1%	2,558.9	47.4%	10.2%
Utilidad Operativa	653.8	11.7%	528.2	9.8%	-4.6%
Ingresos (Gastos) Fin. Netos	(404.9)	-8.6%	(1,534.8)	-28.4%	NN
Ingresos Financieros	143.7	3.0%	43.8	0.8%	-69.5%
Gastos Financieros	548.6	11.6%	1,578.6	29.2%	187.8%
Perd. Cambio	126.3	2.7%	190.4	3.5%	50.7%
Otros Gastos Financieros	422.3	8.9%	1,388.2	25.7%	228.7%
Utilidad después de Gastos Fin.	148.9	3.1%	(1,006.6)	-18.6%	PN
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	148.9	3.1%	(1,006.6)	-18.6%	PN
Impuestos	81.7	1.7%	238.4	4.4%	191.7%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario					
Utilidad Neta Mayoritaria	67.2	1.4%	(1,246.1)	-23.1%	PN

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

Fjo. Neto de Efv.	2,195.9	46.4%	1,131.7	21.0%	-48.5%
-------------------	---------	-------	---------	-------	--------

Balance General (Millones de pesos)

	4T 15	%	4T 16	%	Var. %
Activo Circulante					
Disponibile	692.0	1.7%	611.7	1.4%	-11.6%
Cientes y Cts.xCob.	470.3	1.2%	231.5	0.5%	-50.8%
Inventarios	301.1	0.8%	265.8	0.6%	-11.7%
Otros Circulantes	132.8	0.3%			NS
Activos Fijos Netos	38,719.0	97.9%	43,582.4	98.6%	12.6%
Otros Activos	145.4	0.4%			NS
Activos Totales	39,556.5	100.0%	44,194.1	100.0%	11.7%
Pasivos a Corto Plazo					
Proveedores	2,436.0	6.2%	1,484.7	3.4%	-39.1%
Cred. Banc y Burs	470.7	1.2%	619.3	1.4%	31.6%
Impuestos por pagar	1,000.4	2.5%	822.0	1.9%	-17.8%
Otros Pasivos c/Costo	572.8	1.4%			NS
Otros Pasivos s/Costo	205.8	0.5%			NS
Pasivos a Largo Plazo	29,389.8	74.3%	32,829.0	74.3%	11.7%
Cred. Banc y Burs	18,769.5	47.4%	21,509.8	48.7%	14.6%
Otros Pasivos c/Costo	(8,883.5)	-22.5%	11,319.3	25.6%	NP
Otros Pasivos s/Costo					
Otros Pasivos no Circulantes	19,503.7	49.3%			NS
Pasivos Totales	31,825.8	80.5%	34,313.7	77.6%	7.8%
Capital Mayoritario	7,730.7	19.5%	9,880.4	22.4%	27.8%
Capital Minoritario					
Capital Consolidado	7,730.7	19.5%	9,880.4	22.4%	27.8%
Pasivo y Capital	39,556.5	100.0%	44,194.1	100.0%	11.7%

Cifras Trimestrales

	4T 15	%	4T 16	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	4,736.226	100.0%	1,369.5	100.0%	-71.3%
Cto. de Ventas					
Utilidad Bruta	4,735.2	100.0%	1,359.5	100.0%	-71.3%
Gastos Oper. y PTU	4,181.4	88.3%	1,218.1	89.6%	-70.0%
EBITDA*	1,033.8	22%	788.6	58%	-23.7%
Depreciación	480.0	10.1%	710.3	52.3%	48.0%
Utilidad Operativa	553.8	11.7%	78.3	5.8%	-85.9%
Ingresos (Gastos) Fin. Netos	(404.9)	-8.6%	(490.0)	-36.0%	NN
Ingresos Financieros	143.7	3.0%	12.4	0.9%	-91.3%
Gastos Financieros	548.6	11.6%	502.4	37.0%	-8.4%
Perd. Cambio	126.3	2.7%	143.1	10.5%	13.3%
Otros Gastos Financieros	422.3	8.9%	359.3	26.4%	-14.9%
Utilidad después de Gastos Fin.	148.9	3.1%	-411.7	-30.3%	PN
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	148.9	3.1%	-411.7	-30.3%	PN
Impuestos	81.7	1.7%	291.7	21.5%	256.9%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario					
Utilidad Neta Mayoritaria	67.2	1.4%	(703.4)	-61.7%	PN

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

Fjo. Neto de Efv.	(353.7)	-7.5%	(129.9)	-9.6%	NN
-------------------	---------	-------	---------	-------	----

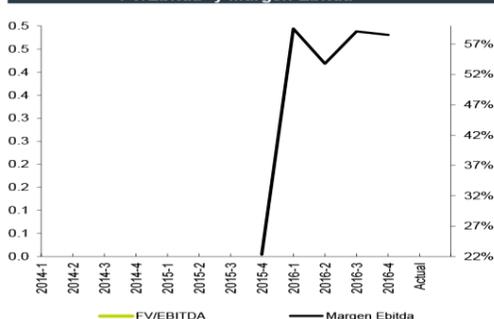
Razones Financieras

	4T 15	4T 16	Var. %
Act. Circ. / Pasivo CP	0.28x	0.41x	45.04%
Pas.Tot. - Caja / Cap. Cont.	4.06x	3.45x	-14.95%
EBITDA* / Cap. Cont.	37.21%	31.24%	(5.97pp)
EBITDA* / Activo Total	14.54%	7.37%	(7.17pp)
Cobertura Interes	10.32x	2.37x	-77.04%
Estructura de Deuda (Pas.CP / Pas.Tot)	7.65%	4.33%	(3.33pp)
Cobertura (Liquidez)	0.17x	0.10x	-43.94%
Pasivo Moneda Ext.			
Tasa de Impuesto	54.88%	-23.68%	(78.57pp)
Deuda Neta / EBITDA*	1.85x	5.41x	193.18%

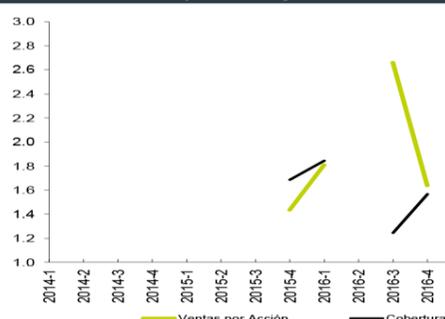
Valuación. (Información 12 meses)

Datos por Acción (Pesos)	Actual (12m)	12m Trim. Ant.	Var.				
UPA	-0.38	-0.14	NN				
EBITDA*	0.94	0.30	207.56%				
UOPA	0.16	0.30	-47.38%				
FEPA	0.47	-0.16	NP				
VLA	2.99	2.98	0.45%				
Múltiplos	Actual	Sector	Var.	Trim. Ant.	Var.	Prom. 3A	Var.
P/U	(30.11x)	126.89x	PN	(79.01x)	NN		
FV/Ebitda*	7.03x	7.03x	NS	59.37x	NS	15.74x	NS
P/UO	70.98x	8.19x	767.03%	37.35x	90.05%	39.69x	78.83%
P/FE	24.36x	8.26x	194.83%	(72.27x)	NP	16.62x	46.56%
P/VL	3.79x	3.81x	-0.33%	3.81x	-0.45%	4.35x	-12.88%

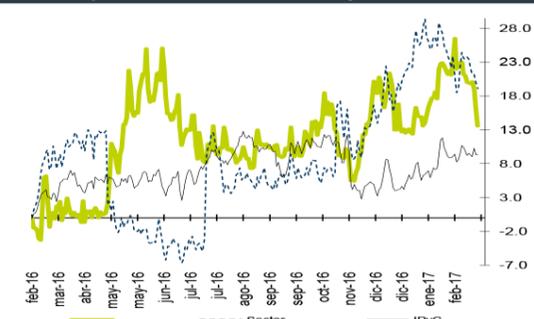
FV/Ebitda* y Margen Ebitda*



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 100% / S.D. Sin Deuda

¿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@vepomas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepomas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepomas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepomas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepomas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepomas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepomas.com
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepomas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Financieras / Telecomunicaciones	55 56251700 x 1709	jcoello@vepomas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	racamacho@vepomas.com
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251500 x 1465	vuribeb@vepomas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepomas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepomas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

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

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepomas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepomas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rhernandez@vepomas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepomas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepomas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

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