



¡BursaTris! 4T16

VESTA: DISMINUYE EL FFO

BX+

RESULTADOS

Vesta dio a conocer sus resultados financieros del 4T16. Los ingresos netos de la operación (NOI) aumentaron 16%a/a mientras que los flujos provenientes de la operación (FFO) disminuyó 5.6%a/a. La compañía confirmó su expectativa de crecimiento en ingresos para 2017 (16%-18%). **El Precio Objetivo 2017 de Consenso de P\$ 30.9 implica un potencial 34.1% vs. 5.1% esperado del IPyC para el mismo periodo, no obstante podríamos esperar revisiones tras el reporte.**

DETRÁS DE LOS NÚMEROS

Ingresos Totales. El incremento de 18%a/a refleja la contribución de propiedades adicionales al portafolio en operación. La superficie rentable bruta aumentó en 0.2 mm de m² a 2,098 mm de m² durante el 4T16. De esta forma, la ocupación consolidada fue de 89.4% (vs. 90.3% en 3T16), mientras que la ocupación del portafolio estabilizado en 93.8%.

NOI y FFO. Los márgenes de la compañía presentaron cierta presión al contraerse 1.4ppt y 12.8ppt respectivamente. En el primer caso, el margen NOI se vio afectado por un incremento en otros gastos e impuestos relacionados con propiedades que generaron ingresos. Respecto al FFO, la caída obedeció a mayores impuestos y gastos financieros durante el periodo.

Arrendamientos. En nuestra opinión, este rubro fue el más importante del reporte ya que la compañía logró firmar contratos por un total de 190 mil m² (~9% de la SBA al 4T16), siendo su mejor ritmo del año. Esto incluye renovaciones y contratos con clientes existentes y nuevos clientes.

Guía 2017. La compañía confirmó su guía de expectativas para el presente año. El incremento esperado en ingresos por arrendamiento está en el rango de 16%-18%. De igual forma, Vesta estima mantener un margen NOI por encima de 95% y un margen Ebitda de 83%

Vesta - Resultados 4T16					
Concepto	4T16	4T15	Var. %	4T16e	Var. vs. Est.
Ingresos Totales	25	21	18.0%	24	4.0%
NOI	23	20	16.3%	23	2.7%
FFO	13	13	-5.6%	15	-16.2%
Mgn. NOI	95.3%	96.7%	-1.4 ppt	96.5%	-1.2 ppt
Mgn. FFO	51.2%	64.0%	-12.8 ppt	63.5%	-12.3 ppt

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

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

IMPACTO DE LA NOTA	NEUTRAL
RECOMENDACIÓN	NA
PRECIO OBJETIVO 2017 (\$PO)	30.9
POTENCIAL \$PO	34.1%
POTENCIAL IPyC	5.1%
PESO EN IPyC	0.0%
VAR PRECIO EN EL AÑO	-7.7%
VAR IPyC EN EL AÑO	3.8%

Marco Medina
 mmedinaz@vepormas.com
 5625 1500 ext. 1453

Febrero 15, 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.

VESTA

Sector:

Información Bursátil

Director de Finanzas

Juan Felipe Sottil

5251 2828

funcionario@vesta.com.mx

Precio 15-feb-2017

23.1

Valor de Cap. (millones P\$)

14,567.6

Valor de Cap. (millones USD)

718.7

No. Acciones (millones)

631.7

% Acc.en Mdo. (Free Float)

46.5%

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	288.5	299.4	301.9	341.0	381.5	363.3	410.7	443.6	24.6	(93.6)	(94.5)
Cto. de Ventas	13.1	13.0	14.2	14.7	17.3	15.4	17.6	21.3	1.4	(91.8)	(93.4)
Utilidad Bruta	275.4	286.5	287.7	326.3	364.3	347.9	393.1	422.3	23.1	(93.6)	(94.5)
Gastos Oper. y PTU	34.8	36.8	23.2	50.8	52.5	45.6	42.1	56.2	3.0	(94.4)	(94.7)
EBITDA*	266.2	242.7	298.0	346.5	319.7	310.5	387.8	426.0	20.0	(93.8)	(95.3)
Depreciación	1.1	0.0	0.5	0.5	1.4	1.2	1.3	1.4	0.1	(93.4)	(93.1)
Utilidad Operativa	240.6	249.7	264.5	275.5	318.3	302.3	351.0	366.1	19.9	(93.8)	(94.6)
Ingresos (Gastos) Fin. Netos	(360.0)	(233.4)	425.5	(298.5)	(450.2)	(20.9)	(29.1)	218.3	344.8	NP	58.0
Ingresos Financieros	(134.0)	25.5	613.9	108.5	24.8	145.4	356.5	358.7	503.5	NR	40.4
Gastos Financieros	226.0	258.9	188.4	407.0	475.0	166.3	385.6	140.4	158.6	(66.6)	13.0
Perd. Cambio	144.2	174.8	96.6	303.6	180.4	62.1	273.2	56.3	73.6	(59.2)	30.8
Otros Gastos Financieros	81.8	84.1	91.8	103.4	294.6	104.3	112.3	84.1	85.1	(71.1)	1.1
Utilidad después de Gastos Fin.	(119.4)	16.3	690.0	(23.0)	(131.9)	281.4	321.9	584.4	364.7	NP	(37.6)
Subs. No Consol.											
Util. Antes de Impuestos	(119.4)	16.3	690.0	(23.0)	(131.9)	281.4	321.9	584.4	364.7	NP	(37.6)
Impuestos	(70.2)	61.6	376.8	253.2	(92.9)	85.4	394.9	244.8	16.2	NP	(93.4)
Part. Extraord.											
Interés Minoritario											
Utilidad Neta Mayoritaria	(49.1)	(45.3)	313.2	(276.2)	(65.0)	196.0	(73.0)	339.6	20.4	NP	(94.0)

Márgenes Financieros

Margen Operativo	83.42%	83.40%	87.62%	80.78%	83.42%	83.21%	85.47%	82.54%	80.99%	(2.43pp)	(1.55pp)
Margen EBITDA*	92.27%	81.07%	98.72%	101.62%	83.80%	85.47%	94.41%	96.04%	81.38%	(2.42pp)	(14.66pp)
Margen Neto	-17.03%	-15.12%	103.74%	-81.00%	-17.03%	53.96%	-17.77%	76.57%	83.16%	100.19pp	6.59pp

Información Trimestral por acción

EBITDA* por Acción	0.52	0.38	0.47	0.55	0.51	0.49	0.61	0.67	0.03	-93.75	-95.31
Utilidad Neta por Acción	-0.10	-0.07	0.50	-0.44	-0.10	0.31	-0.12	0.54	0.03	NP	-93.99

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

EBITDA*	0.04	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.00	-94.81	-95.61
Utilidad Neta	-0.01	-0.00	0.03	-0.03	-0.01	0.02	-0.01	0.03	0.00	NP	-94.38

	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	2,083.9	5,677.5	4,971.7	4,763.8	4,759.8	4,036.8	2,763.9	2,376.5	80.2	-98.32	-96.63
Disponible	157.3	664.3	415.6	576.8	508.8	357.3	551.3	1,152.2	50.7	-90.03	-95.60
Clientes y Cts.xCob.	519.1	529.8	637.9	650.7	544.6	3,726.9	2,296.1	1,224.4	7.1	-98.70	-99.42
Inventarios											
Otros Circulantes	6.6	20.7	14.0	8.9	8.8	32.1	34.4	16.7		NS	NS
Activos Fijos Netos	16,241.7	16,939.2	18,421.4	20,489.0	22,316.6	21,606.8	24,559.7	26,566.6	1,420.6	-93.63	-94.65
Otros Activos	42.5	49.6	52.5	8.6	21.0					NS	
Activos Totales	18,368.1	22,666.3	23,445.6	25,261.4	27,097.4	25,643.6	27,323.6	28,943.1	1,500.8	(94.5)	(94.8)
Pasivos a Corto Plazo	425.0	551.3	207.9	5,200.7	5,588.0	5,189.6	5,714.9	84.3	5.9	-99.89	-92.96
Proveedores	209.7	8.9			57.0	44.4	207.2	52.3	3.8	-93.37	-92.77
Cred. Banc. y Burs											
Impuestos por pagar	18.8	7.0	1.3	1.7	5.5	4.0	4.6	3.0		NS	NS
Otros Pasivos c/Costo	127.2	133.8	139.2	5,124.6	5,224.0	5,141.2	5,503.1			NS	
Otros Pasivos s/Costo	286.4	1,133.9	103.9	107.0		5,141.2					
Pasivos a Largo Plazo	6,183.4	7,047.4	7,536.0	3,421.6	3,631.9	3,489.1	4,089.6	10,211.7	535.5	-85.26	-94.76
Cred. Banc. Y Burs											
Otros Pasivos c/Costo	6,099.3	6,855.7	7,429.3	3,301.7	2,697.4	801.4	3,072.0	3,435.6	535.5	-80.15	-84.41
Otros Pasivos s/Costo											
Otros Pasivos no circulantes	84.1	191.7	106.7	119.9	934.5	2,687.7	1,017.6	6,776.1		NS	NS
Pasivos Totales	6,608.4	7,598.7	7,743.9	8,622.2	9,220.0	8,678.7	9,804.5	10,296.1	541.4	(94.1)	(94.7)
Capital Mayoritario	11,754.5	15,067.5	15,701.7	16,639.2	17,877.4	16,964.9	17,519.1	18,647.0	959.4	-94.63	-94.86
Capital Minoritario											
Capital Consolidado	11,754.5	15,067.5	15,701.7	17,613.6	17,877.4	16,964.9	17,519.1	18,647.0	959.4	-94.63	-94.86
Pasivo y Capital	18,362.9	22,666.3	23,445.6	26,235.8	27,097.4	25,643.6	27,323.6	28,943.1	1,500.8	(94.5)	(94.8)

	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	(184.8)	(211.8)	218.3	(400.4)	(126.9)	153.1	(214.0)	248.2	275.9	NP	11.17
Flujo Efectivo / Cap.Cont.	-1.57%	-1.41%	1.39%	-2.27%	-0.71%	0.90%	-1.22%	1.33%	28.76%	29.47pp	27.43pp
Tasa Efectiva de Impuestos	58.84%	377.57%	54.61%	-1099.04%	70.42%	30.34%	122.67%	41.88%	4.43%	(65.99pp)	(37.45pp)
(Act.Circ. - Inv.) / Pas.Circ.	4.90x	10.30x	23.92x	0.92x	0.85x	0.78x	0.48x	28.17x	13.51x	NR	-52.06
EBITDA* / Activo Total	5.68%	5.23%	5.59%	5.52%	0.44%	0.48%	0.46%	0.39%		NS	NS
Deuda Neta / EBITDA*	15.89x	3.67x	5.65x	1.11x	37.34x	42.22x	51.31x	55.07x		NS	NS
Deuda Neta / Cap. Cont.	51.63%	41.98%	45.56%	44.57%	41.46%	32.92%	45.80%	12.25%	50.53%	9.06pp	38.28pp

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	1,440.8	100.0%	90.5	100.0%	-93.7%
Cto. de Ventas	64.7	4.5%	4.4	4.8%	-93.2%
Utilidad Bruta	1,376.1	95.5%	86.1	95.2%	-93.7%
Gastos Oper. y PTU	194.9	13.5%	10.6	11.7%	-94.6%
EBITDA*	1,303.8	90.5%	175.3	193.6%	-86.6%
Depreciación	3.2	0.2%			NS
Utilidad Operativa	1,204.0	83.6%	74.4	82.1%	-93.8%
Ingresos (Gastos) Fin. Netos	(548.1)	-38.0%	531.6	587.4%	NP
Ingresos Financieros	651.7	45.2%	1,454.2	1606.6%	123.1%
Gastos Financieros	1,199.8	83.3%	922.5	1019.3%	-23.1%
Perd. Cambio	794.5	55.1%	129.9	143.5%	-83.7%
Otros Gastos Financieros	405.3	28.1%	792.7	875.8%	95.6%
Utilidad después de Gastos Fin.	655.9	45.5%	606.0	669.5%	-7.6%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	655.9	45.5%	606.0	669.5%	-7.6%
Impuestos	694.5	48.2%	55.0	60.8%	-92.1%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario					
Utilidad Neta Mayoritaria	(70.2)	-4.9%	45.1	49.8%	NP

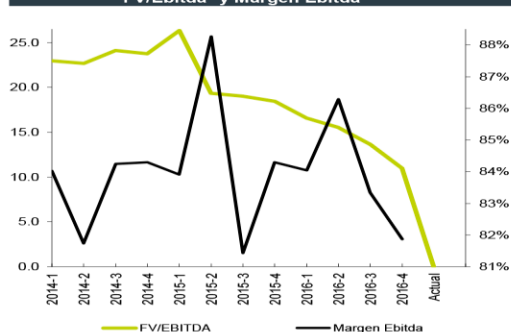
Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

Fjo. Neto de Efv.	(460.5)	-32.0%	(83.3)	-92.1%	NN
-------------------	---------	--------	--------	--------	----

Balance General (Millones de pesos)

	4T 15	%	4T 16	%	Var. %
Activo Circulante					
Activo Circulante	4,759.8	17.6%	80.2	5.3%	-98.3%
Disponible	508.8	1.9%	50.7	3.4%	-90.0%
Cientes y Cts.xCob.	544.6	2.0%	7.1	0.5%	-98.7%
Inventarios					
Otros Circulantes	8.8	0.0%			NS
Activos Fijos Netos	22,316.6	82.4%	1,420.6	94.7%	-93.6%
Otros Activos	21.0	0.1%			NS
Activos Totales	27,097.4	100.0%	1,500.8	100.0%	-94.5%
Pasivos a Corto Plazo					
Pasivos a Corto Plazo	5,588.0	20.6%	5.9	0.4%	-99.9%
Proveedores	57.0	0.2%	3.8	0.3%	-93.4%
Cred. Banc y Burs					
Impuestos por pagar	5.5	0.0%			NS
Otros Pasivos c/Costo	5,224.0	19.3%			NS
Otros Pasivos s/Costo	301.6	1.1%			NS
Pasivos a Largo Plazo	3,631.9	13.4%	535.5	35.7%	-85.3%
Cred. Banc y Burs					
Otros Pasivos c/Costo	2,697.4	10.0%	535.5	35.7%	-80.1%
Otros Pasivos s/Costo					
Otros Pasivos no Circulantes	934.5	3.4%			NS
Pasivos Totales	9,220.0	34.0%	541.4	36.1%	-94.1%
Capital Mayoritario	17,877.4	66.0%	959.4	63.9%	-94.6%
Capital Minoritario					
Capital Consolidado	17,877.4	66.0%	959.4	63.9%	-94.6%
Pasivo y Capital	27,097.4	100.0%	1,500.8	100.0%	-94.5%

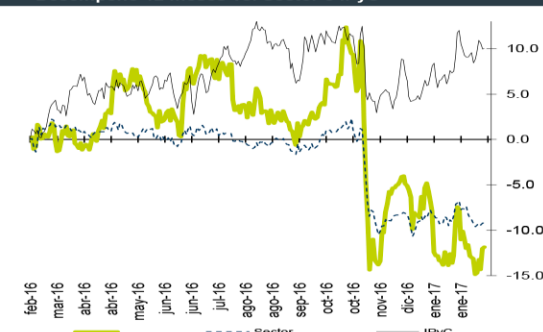
FV/Ebitda* y Margen Ebitda*



Ventas por Acción y Cobertura



Desempeño 12 meses vs. Sector e IPyC



NS- No significativo / NN Continúa 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.

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
--------------------	---	---------------------	--