



¡BursaTris! 2T17

ARA: SORPRENDEN BUENOS CRECIMIENTOS

BX+

RESULTADOS

Consortio ARA publicó ayer al cierre, sus resultados financieros al 2T17. Los Ingresos y el Ebitda crecieron 13.7% y 14.8% respectivamente, ambas cifras quedando por encima de los estimados del consenso. **ARA no forma parte de nuestras Mejores Ideas 2017. El PO'17 de consenso de P\$6.6 implica un potencial de 9.3% vs. 3.1% esperado del IPyC..**

DETRÁS DE LOS NÚMEROS

La compañía continúa con su enfoque a segmentos de mayores ingresos, lo anterior se vio reflejado en un incremento de 11% en el volumen de Medio y Residencial. En adición, el precio promedio por vivienda mostró un aumento de 17%a/a. A continuación, se presenta un mayor detalle por segmento:

Ingresos p/Segmento 2T17				
Concepto	2T17	2T16	Var. %	% Ventas
Interés Social	805	827	-2.7%	37.2%
Tipo Medio	588	536	9.6%	27.2%
Residencial	725	504	43.9%	33.5%
Otros	46	37	25.4%	2.1%
Consolidado	2,164	1,904	13.7%	100.0%

Fuente: Con datos de la compañía / Cifras en millones de pesos.

El incremento del **Ebitda** menos que proporcional a los Ingresos es producto de menor costo en relación a las ventas de las materias primas, lo cual fue compensado por un crecimiento en los gastos operativos y administrativos lo que impulsó la expansión de 0.2ppt del margen Ebitda a 15.0%.

El crecimiento de la **Utilidad Neta** en mayor proporción al Ebitda se explica principalmente por una caída en el gasto financiero, así como una tasa efectiva de impuestos mejor a la del mismo periodo del año anterior (28.0% vs. 29.3%). Derivado de lo anterior, el margen neto se expandió 0.2ppt a 9.9%.

Consortio ARA - Resultados 2T17					
Concepto	2T17	2T16	Var. %	2T17e	Var. vs. Est.
Ingresos	2,164	1,904	13.7%	1,994	8.5%
Ebitda	325	283	14.8%	293	10.9%
Utilidad Neta	215	187	15.4%	188	14.5%
Mgn. Ebitda	15.0%	14.9%	0.2 ppt	14.7%	0.3 ppt
Mgn. Neto	9.9%	9.8%	0.2 ppt	9.4%	0.5 ppt

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

Note: Information can be given in English upon request.

IMPACTO DE LA NOTA	POSITIVO
RECOMENDACIÓN	NA
PRECIO OBJETIVO 2017 (\$PO)	6.6
POTENCIAL \$PO	9.3%
POTENCIAL IPyC	3.1%
PESO EN IPyC	NA
VAR PRECIO EN EL AÑO	-7.7%
VAR IPyC EN EL AÑO	13.1%

Rafael Camacho
 racamacho@vepormas.com
 5625 1500 ext. 1530

Julio 26, 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.

	2T 15	3T 15	4T 15	1T 16	2T 16	3T 16	4T 16	1T 17	2T 17	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)	
Balance General (Millones de pesos)					(A)				(B)	(C)	%	%
Activo Circulante	15,764.9	16,237.3	16,090.0	16,094.5	16,421.4	16,960.7	16,977.7	17,099.8	17,272.0	5.18	1.01	
Disponible	1,152.4	1,394.8	1,467.1	1,413.9	1,680.0	1,725.8	1,786.6	1,814.7	1,968.3	17.16	8.46	
Clientes y Cts.xCob.	1,421.5	1,459.3	998.0	1,040.8	1,096.9	852.5	551.8	601.9	857.0	-21.87	42.39	
Inventarios	13,178.8	13,372.6	13,436.7	13,453.0	13,459.1	13,801.9	14,132.9	14,141.6	13,914.1	3.38	-1.61	
Otros Circulantes	12.2	10.5										
Activos Fijos Netos	697.1	703.0	818.4	838.3	1,107.3	1,125.0	1,189.5	1,180.1	1,188.0	7.29	0.67	
Otros Activos			0.3									
Activos Totales	16,462.0	16,940.3	16,908.8	16,932.8	17,528.7	18,085.7	18,167.2	18,279.9	18,460.1	5.3	1.0	
Pasivos a Corto Plazo	2,072.7	2,064.4	1,953.5	1,932.1	2,147.0	2,508.7	2,214.3	2,414.7	2,484.9	15.74	2.91	
Proveedores	717.4	686.6	514.9	524.6	663.5	766.5	773.5	673.5	600.9	-9.43	-10.77	
Cred. Banc. y Burs	457.9	494.7	599.5	614.4	588.4	773.6	642.8	985.2	1,009.6	71.59	2.48	
Impuestos por pagar	126.4	129.5	186.6	129.6	177.3	285.9	51.9	45.6	106.7	-39.82	134.06	
Otros Pasivos c/Costo	5.4	11.3	14.4	17.5	17.0	19.3	21.5	25.8	25.0	46.86	-2.83	
Otros Pasivos s/Costo	784.2	762.0	1,276.1	1,291.9	2,102.4	663.4	724.6	684.7	742.6	-64.68	8.47	
Pasivos a Largo Plazo	3,370.6	3,713.4	3,718.2	3,601.1	3,786.5	3,822.3	4,090.1	3,857.3	3,755.8	-0.81	-2.63	
Cred. Banc. Y Burs	1,512.9	1,802.4	1,715.6	1,614.6	1,804.7	1,805.3	1,947.7	1,744.4	1,672.3	-7.34	-4.14	
Otros Pasivos c/Costo	8.1	19.0	23.2	26.1	21.9	22.2	21.9	12.0	7.7	-64.84	-35.96	
Otros Pasivos s/Costo												
Otros Pasivos no circulantes	26.2	27.7	1,746.0	1,645.8	1,830.0	1,833.7	1,969.6	1,756.5	1,683.5	-8.01	-4.15	
Pasivos Totales	5,443.3	5,777.8	5,671.7	5,533.1	5,933.5	6,331.0	6,304.4	6,271.9	6,240.7	5.2	(0.5)	
Capital Mayoritario	10,980.7	11,124.1	11,196.7	11,358.7	11,552.9	11,712.4	11,820.5	11,965.3	12,176.1	5.39	1.76	
Capital Minoritario	38.0	38.4	40.3	40.9	42.3	42.3	42.3	42.7	43.2	2.30	1.31	
Capital Consolidado	11,018.7	11,162.5	11,237.1	11,399.7	11,595.2	11,754.7	11,862.8	12,007.9	12,219.4	5.38	1.76	
Pasivo y Capital	16,462.0	16,940.3	16,908.8	16,932.8	17,528.7	18,085.7	18,167.2	18,279.9	18,460.1	5.3	1.0	

	2T 15	3T 15	4T 15	1T 16	2T 16	3T 16	4T 16	1T 17	2T 17	(C) vs.(A)	(C) vs. (B)	
Razones Financieras					(A)				(B)	(C)	%	%
Flujo de Efectivo	163.7	161.4	181.0	179.3	206.2	193.4	236.7	156.8	224.3	8.78	43.08	
Flujo Efectivo / Cap.Cont.	1.49%	1.45%	1.61%	1.57%	1.78%	1.65%	2.00%	1.31%	1.84%	0.06pp	0.53pp	
Tasa Efectiva de Impuestos	30.00%	30.00%	24.70%	29.06%	29.32%	28.82%	22.13%	29.00%	28.05%	(1.28pp)	(0.95pp)	
(Act.Circ. - Inv.) / Pas.Circ.	1.25x	1.39x	1.36x	1.37x	1.38x	1.26x	1.28x	1.23x	1.35x	-2.06	10.30	
EBITDA* / Activo Total	5.91%	5.82%	5.90%	5.95%	6.09%	6.03%	6.30%	6.31%	6.41%	0.32pp	0.10pp	
Deuda Neta / EBITDA*	10.87x	4.79x	1.93x	(1.48x)	1.24x	1.33x	1.73x	2.63x	2.45x	97.95	-7.06	
Deuda Neta / Cap. Cont.	7.55%	8.35%	7.88%	7.53%	6.49%	7.61%	7.14%	7.93%	6.11%	(0.38pp)	(1.83pp)	

Fuente: BX+, BMV

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

Cifras Acumuladas

	2T 16	%	2T 17	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	3,600.9	100.0%	3,918.8	100.0%	8.8%
Cto. de Ventas	2,640.0	73.3%	2,861.3	73.0%	8.4%
Utilidad Bruta	960.9	26.7%	1,057.6	27.0%	10.1%
Gastos Oper. y PTU	525.8	14.6%	588.9	15.0%	12.0%
EBITDA*	535.0	14.9%	582.4	14.9%	8.9%
Depreciación	34.0	0.9%	27.6	0.7%	-18.8%
Utilidad Operativa	435.1	12.1%	468.7	12.0%	7.7%
Ingresos (Gastos) Fin. Netos	18.9	0.5%	5.0	-73.7%	-73.7%
Ingresos Financieros	25.6	0.7%	42.4	1.1%	65.7%
Gastos Financieros	6.7	0.2%	37.4	1.0%	460.5%
Perd. Cambio	(3.3)	-0.1%	13.8	0.4%	NP
Otros Gastos Financieros	10.0	0.3%	23.7	0.6%	136.0%
Utilidad después de Gastos Fin.	454.0	12.6%	473.7	12.1%	4.3%
Subs. No Consol.	38.0	1.1%	37.4	1.0%	-1.7%
Utilidad antes de Imp.	492.0	13.7%	511.0	13.0%	3.9%
Impuestos	143.7	4.0%	145.4	3.7%	1.2%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario	1.4	0.0%	0.9	0.0%	-36.4%
Utilidad Neta Mayoritaria	346.9	9.6%	364.8	9.3%	5.2%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

	2T 16	%	2T 17	%	Var. %
Fjo. Neto de Efv.	423.5	11.8%	418.6	10.7%	-1.1%

Balance General (Millones de pesos)

	2T 16	%	2T 17	%	Var. %
Activo Circulante	16,421.4	93.7%	17,272.0	93.8%	5.2%
Disponible	1,680.0	9.6%	1,968.3	10.7%	17.2%
Cientes y Cts.xCob.	1,096.9	6.3%	857.0	4.6%	-21.9%
Inventarios	13,459.1	76.8%	13,914.1	75.4%	3.4%
Otros Circulantes					
Activos Fijos Netos	1,107.3	6.3%	1,188.0	6.4%	7.3%
Otros Activos					
Activos Totales	17,528.7	100.0%	18,460.1	100.0%	5.3%
Pasivos a Corto Plazo	2,147.0	12.2%	2,484.9	13.5%	15.7%
Proveedores	663.5	3.8%	600.9	3.3%	-9.4%
Cred. Banc y Burs	588.4	3.4%	1,009.6	5.5%	71.6%
Impuestos por pagar	177.3	1.0%	106.7	0.6%	-39.8%
Otros Pasivos c/Costo	17.0	0.1%	25.0	0.1%	46.9%
Otros Pasivos s/Costo	2,102.4	12.0%	742.6	4.0%	-64.7%
Pasivos a Largo Plazo	3,786.5	21.6%	3,755.8	20.3%	-0.8%
Cred. Banc y Burs	1,804.7	10.3%	1,672.3	9.1%	-7.3%
Otros Pasivos c/Costo	21.9		7.7		-64.8%
Otros Pasivos s/Costo					
Otros Pasivos no Circulantes	1,830.0	10.4%	1,683.5	9.1%	-8.0%
Pasivos Totales	6,933.5	33.9%	6,240.7	33.8%	5.2%
Capital Mayoritario	11,552.9	65.9%	12,176.1	66.0%	5.4%
Capital Minoritario	42.3	0.2%	43.2	0.2%	2.3%
Capital Consolidado	11,595.2	66.1%	12,219.4	66.2%	5.4%
Pasivo y Capital	17,528.7	100.0%	18,460.1	100.0%	5.3%

Cifras Trimestrales

	2T 16	%	2T 17	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	1,903.682	100.0%	2,164.1	100.0%	13.7%
Cto. de Ventas	1,396.3	73.3%	1,579.0	73.0%	13.1%
Utilidad Bruta	507.4	26.7%	585.1	27.0%	15.3%
Gastos Oper. y PTU	269.7	14.2%	313.4	14.5%	16.2%
EBITDA*	283.0	15%	324.9	15%	14.8%
Depreciación	15.6	0.8%	13.0	0.6%	-16.7%
Utilidad Operativa	237.7	12.5%	271.7	12.6%	14.3%
Ingresos (Gastos) Fin. Netos	12.2	0.6%	7.3	0.3%	-40.0%
Ingresos Financieros	16.2	0.9%	27.7	1.3%	71.2%
Gastos Financieros	4.0	0.2%	20.4	0.9%	412.8%
Perd. Cambio	(4.3)	-0.2%	4.7	0.2%	NP
Otros Gastos Financieros	8.3	0.4%	15.7	0.7%	89.5%
Utilidad después de Gastos Fin.	249.9	13.1%	279.0	12.9%	11.7%
Subs. No Consol.	13.9	0.7%	20.3	0.9%	45.3%
Utilidad antes de Imp.	263.8	13.9%	299.3	13.8%	13.4%
Impuestos	77.4	4.1%	83.9	3.9%	8.5%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario	0.8	0.0%	0.6	0.0%	-32.0%
Utilidad Neta Mayoritaria	185.7	9.8%	214.8	9.9%	15.7%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

	2T 16	%	2T 17	%	Var. %
Fjo. Neto de Efv.	221.0	11.6%	204.0	9.4%	-7.7%

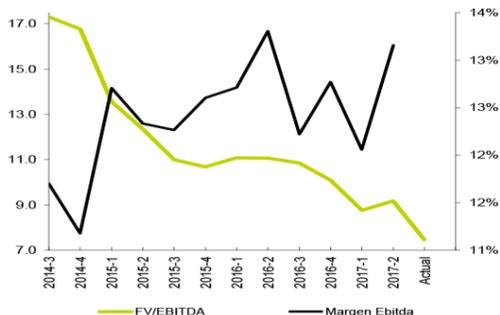
Razones Financieras

	2T 16	2T 17	Var. %
Act. Circ. / Pasivo CP	7.65x	6.95x	-9.12%
Pas. Tot. - Caja / Cap. Cont.	0.37x	0.35x	-4.69%
EBITDA* / Cap. Cont.	8.92x	9.43x	0.51pp
EBITDA* / Activo Total	6.09%	6.41%	0.32pp
Cobertura Interes	Intereses a favor	Intereses a favor	N.S.
Estructura de Deuda (Pas. CP / Pas. Tot)	36.18%	39.82%	3.63pp
Cobertura (Liquidez)	1.07x	1.10x	2.97%
Pasivo Moneda Ext.	0.26%		(0.26pp)
Tasa de Impuesto	29.20%	28.44%	(0.76pp)
Deuda Neta / EBITDA*	1.24x	2.45x	97.95%

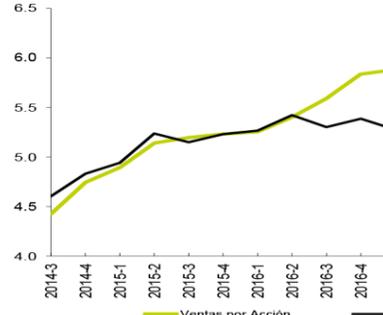
Valuación. (Información 12 meses)

Datos por Acción (Pesos)	Actual (12m)	12m Trim. Ant.	Var.				
UPA	0.57	0.55	4.04%				
EBITDA*	0.88	0.84	4.42%				
UOPA	0.72	0.69	3.77%				
FEPA	0.62	0.60	3.71%				
VLA	9.31	9.15	1.76%				
Múltiplos	Actual	Sector	Var.	Trim. Ant.	Var.	Prom. 3A	Var.
P/U	10.45x	NS		10.87x	-3.88%	14.92x	-29.94%
FV/Ebitda*	7.48x	5.65x	32.45%	8.00x	-6.47%	12.14x	-38.37%
P/UO	8.37x	3.48x	140.24%	8.68x	-3.63%	12.16x	-31.16%
P/FE	9.68x	NS		10.04x	-3.58%	12.90x	-24.98%
P/VL	0.64x	1.44x	-55.34%	0.66x	-1.73%	0.75x	-13.90%

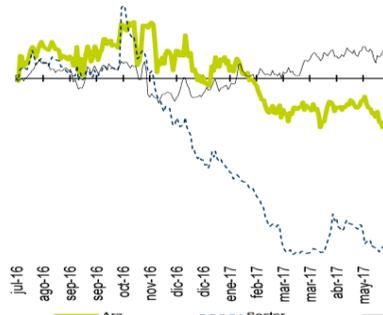
FV/Ebitda* y Margen Ebitda*



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.

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, 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
Gilberto Romero Galindo	Director de Mercados	55 56251500 x 1646	gromerog@vepormas.com
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	itorroella@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 / Telecomunicaciones / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Financieras	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	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
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	bavila@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

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