

¡BursaTris! 2T15

KIMBER: MÁS EN EBITDA

GRUPO FINANCIERO



RESULTADOS

Kimber dio a conocer sus resultados al 2T15. La emisora mostró un crecimiento en Ventas y Ebitda de 10.2% y 16.5% respectivamente. Respecto de los estimados por el consenso, las ventas estuvieron en línea mientras que el Ebitda fue superior por lo que esperamos un impacto positivo en el precio de su acción. **Recordamos que Kimber NO forma parte de nuestro grupo de emisoras Favoritas, Comodines y/o en el Radar. El Precio Objetivo de Consenso de P\$33.9 implica un potencial de -3.1% vs 3.7% del IPyC para el mismo periodo.**

DETRÁS DE LOS NÚMEROS

Ventas: El incremento de 10.2% se explica principalmente por un aumento de 6.0% en los precios y de un incremento en el volumen de venta un 4.2%. En cuanto a las ventas por producto, todas las categorías registraron crecimientos, aquellos dirigidos al consumidor minorista 7.6%, los productos para uso fuera de casa 25.2% y las ventas de exportación lo hicieron en un 29.0%. Es importante destacar que este último rubro se benefició de la apreciación del dólar (vs. peso) A/A cercana al 20%.

Ebitda: El mayor crecimiento con respecto al registrado en las ventas es resultado una menor proporción de los costos respecto de las mismas, mientras que los gastos mantuvieron su proporción. Esto se reflejó en un incremento del margen de operación y Ebitda de 1.8 ppt y 1.5 ppt respectivamente.

Utilidad Neta: El resultado se debe al desempeño operativo mencionado anteriormente parcialmente contrarrestado por un aumento en el costo financiero y una tasa impositiva más alta.

KIMBER - Resultados 2T15

Concepto	2T15	2T14	Var. %	2T15e	Var. vs. Est.
Ventas	8,027	7,282	10.2%	7,729	3.9%
Utilidad de Operación	1,765	1,470	20.1%	1,514	16.6%
EBITDA	2,189	1,879	16.5%	2,005	9.2%
Utilidad Neta	1,084	925	17.2%	990	9.5%
<i>Margen Operativo</i>	22.0%	20.2%	1.8 ppt	19.6%	2.4 ppt
Margen EBITDA	27.3%	25.8%	1.5 ppt	25.9%	1.3 ppt

Fuente: Con información de la Compañía/ BX+

IMPACTO DE LA NOTA	Positivo
PRECIO OBJETIVO 2015 (\$PO)	33.9
POTENCIAL \$PO	-3.1%
POTENCIAL IPyC	3.7%
PESO EN IPyC	1.6%
VAR PRECIO EN EL AÑO	9.0%
VAR IPyC EN EL AÑO	3.9%

José María Flores B.

jfloresb@vepormas.com.mx

5625 1500 ext. 1451

Julio 24, 2015



OBJETIVO DE LA NOTA
Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos.



TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA: ¡Un Tris!



Fuente: BX+, BMV

**KIMBER****Cifras Acumuladas**

	2T 14	%	2T 15	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	14,544.2	100.0%	15,790.8	100.0%	8.6%
Cto. de Ventas	9,078.5	62.4%	9,739.5	61.7%	7.3%
Utilidad Bruta	5,465.6	37.6%	6,051.2	38.3%	10.7%
Gastos Oper. y PTU	2,426.9	16.7%	2,624.5	16.6%	8.1%
EBITDA*	3,854.2	26.5%	4,272.8	27.1%	10.9%
Depreciación	815.4	5.6%	846.1	5.4%	3.8%
Utilidad Operativa	3,038.8	20.9%	3,426.7	21.7%	12.8%
CIF Neto	(285.8)	-2.0%	(403.0)	-2.6%	NN
Intereses Pagados	415.2	2.9%	517.7	3.3%	24.7%
Intereses Ganados	121.1	0.8%	102.9	0.7%	-15.1%
Perd. Cambio	(8.3)	-0.1%	(11.8)	-0.1%	NN
Otros	16.7	0.1%	23.6	0.1%	41.4%
Utilidad después CIF	2,753.0	18.9%	3,023.7	19.1%	9.8%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	2,753.0	18.9%	3,023.7	19.1%	9.8%
Impuestos	854.3	5.9%	939.4	5.9%	10.0%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario					
Utilidad Neta Mayoritaria	1,898.7	13.1%	2,084.2	13.2%	9.8%

Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

Fjo. Neto de Efo.	2,719.2	18.7%	2,936.7	18.6%	8.0%
-------------------	---------	-------	---------	-------	------

	2T 14	%	2T 15	%	Var. %
Balance General (Millones de pesos)					
Activo Circulante	15,769.9	47.6%	2,328.6	61.1%	-85.2%
Disponible	7,909.9	23.9%	324.5	8.5%	-95.9%
Clientes y Cts.xCob.	5,332.6	16.1%	1,023.6	26.9%	-80.8%
Inventarios	2,207.3	6.7%	910.3	23.9%	-58.8%
Otros Circulantes	320.1	1.0%	70.2	1.8%	-78.1%
Activos Fijos Netos	15,929.8	48.1%	892.3	23.4%	-94.4%
Otros Activos	1,449.3	4.4%	588.0	15.4%	-59.4%
Activos Totales	33,149.0	100.0%	3,808.9	100.0%	-88.5%
Pasivos a Corto Plazo	11,442.8	34.5%	1,486.6	39.0%	-87.0%
Proveedores	3,279.5	9.9%	1,193.0	31.3%	-63.6%
Cred. Banc y Burs	2,300.0	6.9%	61.5	1.6%	-97.3%
Impuestos por pagar	1,126.9	3.4%	30.5	0.8%	-97.3%
Otros Pasivos c/Costo					
Otros Pasivos s/Costo	4,736.4	14.3%	201.6	5.3%	-95.7%
Pasivos a Largo Plazo	16,373.2	49.4%	1,151.6	30.2%	-93.0%
Cred. Banc y Burs	14,137.8	42.6%	874.0	22.9%	-93.8%
Otros Pasivos c/Costo	1,687.0	5.1%			-100.0%
Otros Pasivos s/Costo					
Otros Pasivos no Circulantes	548.5	1.7%	277.6	7.3%	-49.4%
Pasivos Totales	27,816.1	83.9%	2,638.2	69.3%	-90.5%
Capital Mayoritario	5,333.0	16.1%	1,170.7	30.7%	-78.0%
Capital Minoritario					
Capital Consolidado	5,333.0	16.1%	1,170.7	30.7%	-78.0%
Pasivo y Capital	33,149.0	100.0%	3,808.9	100.0%	-88.5%

Cifras Trimestrales

	2T 14	%	2T 15	%	Var. %
Estado de Resultados (Millones de pesos)					
Ventas Netas	7,281.7	100%	8,027.2	100%	10.2%
Cto. de Ventas	4,614.6	63.4%	4,936.4	61.5%	7.0%
Utilidad Bruta	2,667.1	36.6%	3,090.9	38.5%	15.9%
Gastos Oper. y PTU	1,197.3	16.4%	1,325.7	16.5%	10.7%
EBITDA*	1,878.8	26%	2,188.5	27%	16.5%
Depreciación	409.0	5.6%	423.3	5.3%	3.5%
Utilidad Operativa	1,469.8	20.2%	1,765.2	22.0%	20.1%
CIF Neto	-149.0	-2.0%	-180.5	-2.2%	NN
Intereses Pagados	230.5	3.2%	279.8	3.5%	21.4%
Intereses Ganados	72.6	1.0%	59.9	0.7%	-17.4%
Perd. Cambio	-8.9	-0.1%	-39.3	-0.5%	NN
Otros	17.7	0.2%	78.7	1.0%	344.0%
Utilidad después CIF	1,320.8	18.1%	1,584.7	19.7%	20.0%
Subs. No Consol.					
Utilidad antes de Imp.	1,320.8	18.1%	1,584.7	19.7%	20.0%
Impuestos	395.6	5.4%	500.7	6.2%	26.5%
Part. Extraord.					
Interés Minoritario					
Utilidad Neta Mayoritaria	925.1	12.7%	1,084.0	13.5%	17.2%

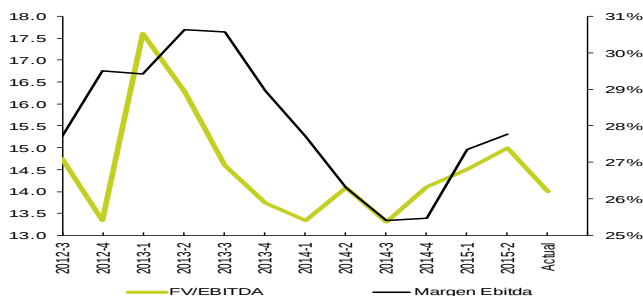
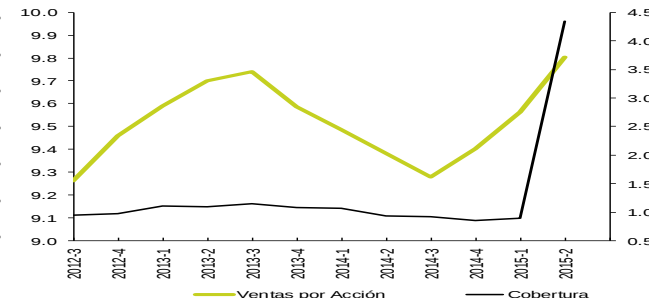
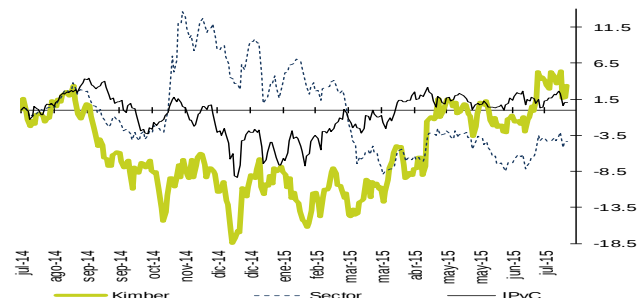
Flujo de Efectivo (Millones de pesos)

Fjo. Neto de Efo.	1,493.4	20.5%	1,528.6	19.0%	2.4%
-------------------	---------	-------	---------	-------	------

	2T 14	2T 15	Var. %
Razones Financieras			
Act. Circ. / Pasivo CP	1.38x	1.57x	13.66%
Pas. Tot. - Caja / Cap. Cont.		1.98x	-47.05%
EBITDA* / Cap. Cont.	151.84%	675.23%	523.39pp
EBITDA* / Activo Total	26.60%	42.78%	16.18pp
Cobertura Interes	13.10x	10.30x	-21.40%
Estructura de Deuda (Pas.CP / Pas.Tot)	41.14%	56.35%	15.21pp
Cobertura (Liquidez)	0.94x	4.34x	361.38%
Pasivo Moneda Ext.	18.48%	33.24%	14.76pp
Tasa de Impuesto	31.03%	31.07%	0.04pp
Deuda Neta / EBITDA*	1.31x	1.31x	0.44%

Valuación. (Información 12 meses)

Datos por Acción (Pesos)		Actual (12m)		12m Trim. Ant.		Var.	
UPA		1.20		1.15		4.45%	
EBITDA*		2.55		2.45		4.08%	
UOPA		2.02		1.93		4.95%	
FEPA		1.73		1.68		3.08%	
VLA		0.38		1.84		-79.50%	
Múltiplos	Actual	Sector	Var.	Trim. Ant.	Var.	Prom. 3A	Var.
P/U	29.51x	25.98x	13.58%	30.82x	-4.26%	26.47x	11.49%
FV/Ebitda*	14.00x	12.44x	12.53%	14.57x	-3.92%	14.37x	-2.59%
P/UO	17.59x	14.60x	20.42%	18.46x	-4.72%	16.51x	6.50%
P/FE	20.52x	15.02x	36.63%	21.15x	-2.98%	19.17x	7.05%
P/VL	94.01x	3.03x	NR	19.27x	387.80%	16.62x	465.78%

FV/Ebitda* y Margen Ebitda***Ventas por Acción y Cobertura****Desempeño 12 meses vs. Sector e IPyC**



PARA RECORDAR

LOS REPORTE 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 REPORTE CON ALTO CRECIMIENTO EBITDA (+10%)

A continuación se detalla las posibles implicaciones que la publicación de los resultados trimestrales pudieran tener en los estimados y/o Precios Objetivo de las emisoras.

CARACTERISTICAS 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



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, Gabriel Treviño Castillo Juan Eduardo Hernández S. Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com.mx, 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			
Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	tehrenberg@vepormas.com.mx
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com.mx
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	DGA Tesorería y Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com.mx
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com.mx
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	lgonzalez@vepormas.com.mx
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com.mx
ANÁLISIS BURSÁTIL			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com.mx
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com.mx
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	gtrevino@vepormas.com.mx
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepormas.com.mx
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com.mx
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com.mx
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com.mx
ESTRATEGIA ECONOMICA			
José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	ivelascoo@vepormas.com.mx
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com.mx
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com.mx
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	gledesma@vepormas.com.mx
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com.mx
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com.mx
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com.mx