

# FLASH Bx+

Conferencia de Resultados 3T19 – FEMSA

OCTUBRE 28, 2019

**Escenario positivo tanto en el plano operación como estratégico** – En conferencia con analistas, los directivos de Femsa refirieron un tercer trimestre con resultados positivos en ambos lados de su negocio, tanto en la parte operativa como en la estratégica. La empresa señaló que en la parte operacional continuó invirtiendo en su crecimiento, y en la parte estratégica, resaltaron el Joint Venture (50/50) con Raizen en Brasil, con el que adquirirá el 50% de las tiendas Raizen Conveniencias, así como el acuerdo no vinculante con Jetro Restaurante Depot (JRD), donde señalan esperan traer este modelo de negocio a México y Latinoamérica.

Los directivos comentaron que ambos negocios son los pasos más importantes para desplegar su estrategia de crecimiento en el mediano plazo.

**Nuevos Negocios** – Sobre las estrategias de crecimiento con ambas empresas, comentaron que en alianza con su socio Raizen desarrollará la marca Oxxo en Brasil, e impulsará la apertura de tiendas de conveniencia que se encuentren cercanas a las gasolineras con las que se tienen alianza (Shell). Respecto al negocio con Jetro (JRD), negocio con el se manejan productos para la industria de restaurantes, observan una gran oportunidad de hacer crecer esta división en México y Latinoamérica.

**Situación en Chile, afecto operación** – Sobre los disturbios que se han dado en Chile, comentaron que efectivamente esto afectó a sus tiendas, donde de las 600 unidades que se tienen, la mayoría de ellas son en Santiago, Chile. No obstante, las tiendas están aseguradas y seguramente harán uso de ese mecanismo.

**Oxxo, mejorará la rentabilidad** – Durante el trimestre, el margen operativo de la división de proximidad (Oxxo), presentó una contracción de 10 pb y el margen EBITDA se mantuvo sin variación. Al respecto los directivos atribuyeron este desempeño a precios más altos, mayores costos laborales, y de manejo de efectivo. Estiman que esta presión en costos podrá ser controlada en el corto plazo, en particular los costos de energía podrían mejorar con el traspaso a energía eólica del 100% de las tiendas; donde actualmente solo el 60% de sus unidades tiene este sistema. En la parte de manejo de efectivo, señalaron que siguen analizando como es su dinámica en el mercado, no descartando que puedan participar en este sector. Por el momento ven la operación la ven en tres pasos, el primero es la recolección, donde hay que entender que hay tiendas requieren más visitas, este genera diferente tipo de logística, el segundo es revisar la estructura en el manejo de costos y finalmente el tema de la tecnología, donde saben que requerirían de mayores inversiones.

*Joint Venture en Brasil y Jetro Restaurante Depot en EEUU, son las inversiones estratégicas de crecimiento para 2020.*

**Impulsaría Marca Modelo tráfico a sus tiendas** – Ahora están vendiendo la marca modelo en la tienda Oxxo, comentaron que los resultados han sido más optimistas de lo que esperaban. No obstante, aún hay muchos consumidores que desconocen que pueden encontrar los productos en sus tiendas, así como algunos problemas operativos con la propia marca, por lo que no descartan que pueda ser un elemento que impulse el tráfico una vez solucionados.



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 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Pamela Vázquez Flores y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com](http://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, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas 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.

#### Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc,  
06500, CDMX Teléfonos (01 55) 1102 1800  
y del Interior sin costo 01 800 837 676 27

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrigh@vepormas.com

### Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Pamela Vázquez F. 55 56251500 x 31541 pvazquez@vepormas.com

### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepormas.com

### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce 55 56251500 x 31453 elopezp@vepormas.com

### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 evargas@vepormas.com

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 ghermandezo@vepormas.com

## ESTRATEGIA ECONÓMICA

### Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 asaldana@vepormas.com

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 ahuerta@vepormas.com

## COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@vepormas.com

## DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

### Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C. 55 56251500 x 31603 jtorroella@vepormas.com

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 mardines@vepormas.com

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.com