

TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

FEMSAUBD MM

PRECIO

(MXN, al 28/10/2020)
P\$117.51

FLOAT
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.798

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
420,477

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
491.1

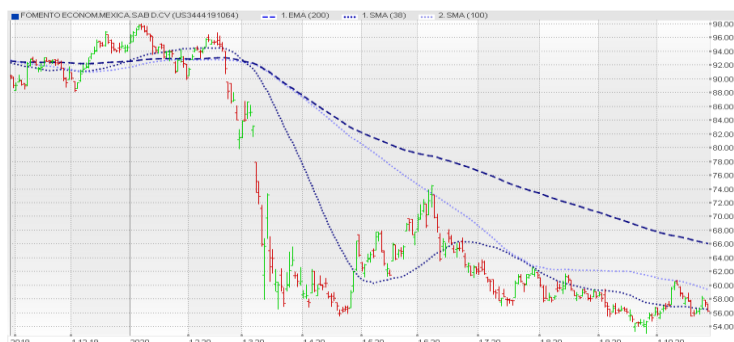
Resultados 3T20

Impacto Trimestral – Femsa presentó cifras negativas, los ingresos cayeron 3.0% a/a, el EBITDA retrocedió 16.0% a/a con y una caída en utilidad de 55.7% a/a.

Afecta restricciones de movilidad – Los ingresos en la división proximidad (Oxxo) retrocedieron 6.1 % a/a con una caída en VMT de 9.1% a/a, afectado por las limitaciones de movilidad impuestas para controlar la pandemia. Combustibles cayó 30.6% a/a en ingresos, KOF retrocedió 4.0% a/a. Por su parte la división Salud, presentó un avance en ingresos de 6.4% a/a, con un avance de 7.5% a/a en VMT.

Deterioro en margen – El EBITDA retrocedió 16.1% con un deterioro en margen de 198 pb afectado por la debilidad operativa de todas las divisiones. Por su parte la utilidad de operación disminuyó 27.9% a/a, con una baja en el margen de 240 pb.

Utilidad Neta – La empresa reportó una caída de 55.7%, reflejando una pérdida cambiaria en su posición de caja en dólares y mayores gastos no operativos.



Fuente: Refinitiv

	3T20	3T19	Dif (%)
Ventas	126,501	130,470	-3.04%
Utilidad Operativa	8,829	12,246	-27.91%
EBITDA	16,286	19,390	-16.01%
Utilidad Neta	3,223	7,274	-55.70%
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	6.98	9.39	-240.7
Mgn. EBITDA (%)	12.87	14.86	-198.7
Mgn. Neto (%)	2.55	5.58	-302.8

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario. Datos pueden no sumar debido a redondeo.

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Múltiplos	2017	2018	2019	UDM
P/U	15.6x	25.2x	30.8x	102.1 x
P/VL	2.6x	2.3x	2.5x	1.7 x
VE/EBITDA	8.5x	8.7x	11.4x	10.6 x

Resultados (MXN mill.)	2017	2018	2019	UDM
Ventas	460,456	469,744	506,711	495,439
EBITDA	63,062	59,892	74,076	61,971
Margen EBITDA (%)	13.7%	12.7%	14.6%	12.5%
Utilidad Neta	42,408	23,990	20,699	4,120
Margen Neto (%)	9.2%	5.1%	4.1%	0.8%
UPA	11.9	6.7	5.8	1.2
VLPA	69.9	71.8	70.4	68.9
Deuda Neta	51,255	78,706	99,952	164,774
Deuda Neta/EBITDA	0.8x	1.3x	1.3x	2.7x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 3T20

Trafico en OXXO se mantiene negativo – La división comercial presentó un retroceso en ingresos de 6.1% a/a, reflejando una contracción de 9.1% a/a en VMT. Los resultados se atribuyen a una caída de 22% a/a en el tráfico frente a un avance de 16.5% a/a en el ticket promedio. Durante el trimestre reportó la apertura de 75 unidades, incluyendo cierres temporales. A nivel operativo el margen bruto presentó una caída de 50 pb, por el efecto de la caída en ventas y el cambio en la mezcla de ventas en productos a categorías de consumo en el hogar, que tienden a tener menor rentabilidad. Los gastos operativos crecieron 2.6% a/a, reflejando mayores gastos de personal e inversión en TI. Derivado de lo anterior el EBITDA retrocedió 24.4% a/a con una contracción en margen de 280 pb.

División Salud con buen desempeño – Los ingresos crecieron 6.4 a/a como resultado del avance en VMT de 7.5% a/a y el efecto cambiario positivo de la apreciación de las monedas de Chile y Colombia respecto al peso, así como la incorporación de 60 nuevas unidades en el trimestre. A nivel de resultados el margen bruto presentó un avance de 100 pb por el cambio en la mezcla de ventas hacia productos de mayor rentabilidad, y un mejor margen en Ecuador. Esto compensó el incremento en gastos relacionado con el crecimiento en México y Colombia. El EBITDA creció 19.9% a/a con un avance en margen de 120 pb.

División Combustibles – Los ingresos retrocedieron 30.6% a/a como resultado de una caída en mismas estaciones de 31.5% a/a, y un retroceso en el volumen de 27.5% a/a, junto con la disminución de 5.6% a/a en el precio del combustible. El margen bruto presentó un avance de 360 pb, por eficiencias en costos, compensando los mayores gastos relacionados a la pandemia. Como resultado de la eficiencia en costos el EBITDA retrocedió 2.0% a/a con una mejora en margen de 180 pb.

División bebidas – KOF presentó cifras negativas, los ingresos retrocedieron 4.0% a/a, como resultado de una caída de 4.1% en el volumen, observando una mejoría gradual respecto al trimestre previo, pero aún afectadas por las medidas movilidad por el virus, que mantienen parcialmente abiertos los lugares de consumo masivo. México y CA retrocedió 4.8% a/a y Sudamérica 3.0% a/a. El EBITDA retrocedió 17.7% a/a y la utilidad neta cayó 38.8% a/a.

Utilidad Neta Consolidado – La utilidad neta consolidada retrocedió 55.7% como resultado del deterioro a nivel operativo, el registro de otros gastos operativos por P\$2,554mn de activos en Coca Cola Femsa, y el efecto de perdidas cambiarias que impacto la posición de caja en dólares.

Atención en Fusiones y Adquisiciones – La compañía señala que, tras dos meses de estar a la defensiva, estarían pensando en oportunidades de crecimiento de mediano y largo plazo, por lo que está preparando reactivar la expansión de tiendas en Femsa Comercio, acelerar las iniciativas digitales y pequeñas adquisiciones en verticales a sus negocios actuales. Cabe señalar que recientemente anunció que Femsa Comercio llegó a un acuerdo con SMU minorista en Chile para adquirir su cadena de tiendas con la marca OK por un monto de 43,500m de pesos chilenos, la transacción esta sujeta a las aprobaciones regulatorias correspondientes.

Perspectiva Neutral – La recuperación en las divisiones de proximidad (Oxxo), bebidas (KOF) y combustibles depende de que se logre la reapertura total de la economía, situación que no vemos factible al menos en 2020 mientras disminuyan los casos de infección. Persiste el riesgo de que las restricciones permanezcan o se incrementen. Por otro lado, el entorno económico es débil dada la desaceleración en el consumo motivada por la caída de la economía, mayor desempleo y menor gasto disponible. Las adquisiciones que pretende la empresa lucen pequeñas y agregarían muy poco a los resultados. No vemos catalizadores que nos permitan ser optimistas con respecto al desempeño de la emisora en el corto plazo.



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, 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 55 1102 1800
y del Interior sin costo 800 837 676 27

ANÁLISIS BURSÁTIL+

Director de Análisis y Estrategia

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

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P+once	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	ghernandez@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
---------------------	---------------------	-------------------------