

Fomento Económico Mexicano, SAB de CV



Mayo 02, 2022

TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

FEMSAUBD MM

PRECIO

(MXN, al 29/04/2022)
P\$153.44

FLOAT
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.880

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
549,043

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
522.8

Resultados 1T22

Positivo a nivel operativo – Femsa está reportando cifras positivas, superando nuestro estimado en ingresos. Mientras que el EBITDA quedo en línea, y a nivel neto si presentó un resultado negativo en comparación al crecimiento estimado.

Ingresos – La división proximidad Oxxo creció 15.0% a/a, con un avance de 12.7% a/a en VMT (Ticket +10.7% a/a y Tráfico +1.8% a/a), Salud incrementó 5.1% a/a, con un buen desempeño en Chile, México y Colombia, Combustibles presentó un avance de 27.7% a/a con una recuperación en volumen de 9.6% a/a y en precios de 8.1%, Bebidas (KOF) avanzó 14.5% a/a en ingresos; y Logística y Distribución reportó un avance de 48.3% a/a en un entorno de recuperación de ocupación.

Rentabilidad – El margen bruto se contrajo 50 pb, como resultado de mayores costos en el segmento de bebidas y combustibles, el EBITDA avanzó 13.6% a/a, con caída en margen de 59 pb.

Utilidad Neta – Retrocedió 12.7% a/a por una perdida cambiarias relacionado con su posición de caja en USD ante la depreciación del MXN.



Fuente: Refinitiv

	1T22	1T21	Dif (%)
Ventas	147,636	124,474	18.6
Utilidad Operativa	12,001	9,982	20.6
EBITDA	19,804	17,431	13.6
Utilidad Neta	3,987	4,566	-12.7
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	8.13	8.02	11.0
Mgn. EBITDA (%)	13.41	14.0	-59.0
Mgn. Neto (%)	2.70	3.67	-96.8

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

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

Múltiplos	2018	2019	2020	2021	UDM
P/U	25.2 x	30.8 x	NA	20.0 x	19.7 x
P/VL	2.3 x	2.5 x	2.3 x	2.2 x	2.1 x
VE/EBITDA	8.7 x	11.4 x	11.9 x	9.6 x	9.2 x

Resultados (MXN mill.)	2019	2020	2021	UDM
Ventas	506,711	492,966	556,261	579,423
EBITDA	74,076	64,692	85,003	87,374
Margen EBITDA (%)	14.6%	13.1%	15.3%	15.1%
Utilidad Neta	20,699	-1,930	28,494	29,916
Margen Neto (%)	4.1%	-0.4%	5.1%	4.8%
UPA	5.8	-0.5	8.0	7.8
VLPA	70.4	66.4	71.3	73.7
Deuda Neta	134,098	159,570	173,062	183,610
Deuda Neta/EBITDA	1.8 x	2.5 x	2.0 x	2.1 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Marisol Huerta M.
mhuerta@vepormas.com
(55) 5625 – 1500 ext. 31514

Oxxo impulso por reuniones – La división de proximidad creció 15.0% a/a en ingresos, impulsada por el buen desempeño de la categoría “reunión”, que incluye cerveza, botanas, vino y licores, y un avance en VMT de 12.7% a/a, cifra por arriba del reportado por el sector de especializadas de la ATNAD del 10.7% a/a. El ticket promedio aumentó 10.7% a/a y el tráfico 1.8% a/a. El margen bruto se ubicó en 41.1%, con una expansión 110 pb, mientras que los gastos continuaron con mayores eficiencias y compensaron el incremento relacionado con la contratación en nómina del personal. Derivado de lo anterior el EBITDA creció 27.6% a/a con un avance en margen de 130 pb.

Grupo Nos – Este segmento que corresponde al *joint venture* no consolidado de OXXO con Raizen en Brasil, y que creció 179% a/a en ingresos. Al 31 de marzo cuenta con 1,351 tiendas en Brasil de las que 100 son tiendas Oxxo propias y operadas por la empresa

Combustibles, crece precio y volumen – Siguió presentando un favorable desempeño con un avance en ingresos de 27.7% a/a, reflejando un crecimiento en volumen de 9.6% a/a y mayores precios en 8.1% a/a. Destacó el crecimiento de la red de clientes institucionales y mayoristas y una base de comparación baja. Se abrieron dos estaciones de servicio de gasolina, totalizando en 569 estaciones. El margen bruto se contrajo 40 pb; sin embargo, se observaron menores gastos, con lo que el EBITDA creció de forma comparable 49.5% a/a, una expansión en margen de 90 pb.

División Salud con avance moderado – Los ingresos reportaron un alza de 5.1% a/a, con un avance de 3.5% a/a en VMT, con un consumo estable en Chile, México y Colombia. Los resultados reflejan el efecto cambiario negativo por la depreciación del peso chileno y colombiano. El margen bruto se ubicó en 29.2% un avance de 60 pb. Los gastos fueron por debajo de las ventas por ajustes realizados en el control de estos y eficiencias en sus operaciones, lo que derivó en un avance de 22.4% a/a en EBITDA con un avance en margen de 150 pb.

Logística y Distribución – La unidad reportó comparativos por primera vez con un avance en ingresos de 48.3 a/a, en términos orgánicos crecieron 12.2% a/a, mencionado un sólido desempeño de categorías en EEUU como la distribución de suministros para inmuebles, resultado en línea con la recuperación económica. El margen bruto logró una expansión de 110 pb. Mayores gastos por la integración de empresas y costos de transportación derivaron en una contracción en margen EBITDA de 50 pb

División bebidas – Presentó un crecimiento en ingresos de 14.5% a/a, favorecida de un avance en volumen de 10.1% a/a y un mejor entorno de precios. Por mercado, los ingresos en México y CA crecieron 11.4% a/a, con un avance en volumen de 4.8% a/a, mientras que en Sudamérica aumentaron 19.0% a/a con un alza en volumen de 17.7% a/a. El margen bruto se contrajo 50 pb por el efecto de alza en materias primas (PET y edulcorantes). Derivado de lo anterior el EBITDA creció 9.1% a/a con una contracción en margen de 93 pb.

Utilidad Neta Consolidada – El positivo desempeño operativo y un mejor desempeño en resultados de asociadas fue afectado por una pérdida cambiaria por la posición de efectivo en USD, afectada por la apreciación del MXN en el trimestre.

Perspectiva Positiva/Mixta – Nuestra perspectiva se mantiene firme respecto buen comportamiento en el mediano plazo de cada una de sus unidades, impulsadas por el proceso de reapertura y mayor movilidad que impulsaran el segmento comercial, combustibles y de logística. Así como nuevas aperturas tanto en tiendas de conveniencias como en sus otros formatos. Sin embargo, vemos todavía presión en algunos de los segmentos en términos de rentabilidad, lo que podría presionar los márgenes 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 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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P.	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 G.	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 L.	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
-------------------	---------------------	-------------------------