

Fomento Económico Mexicano, SAB de CV



Julio 28, 2022

TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

FEMSAUBD MM

PRECIO

(MXN, al 28/07/2022)
P\$124.25

FLOAT
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.887

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
444,595

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
580.9

Resultados 2T22

Mixto – Femsa está reportando cifras positivas superando nuestro estimado y del mercado en ingresos. Mientras que el EBITDA y la utilidad neta quedaron por debajo.

Ingresos – La división proximidad Oxxo creció 18.3% a/a, con un avance de 15.6% a/a en VMT (Ticket +11.8% a/a y Tráfico +3.4% a/a), Salud incrementó 2.5% a/a; Combustibles presentó un avance de 32.5% a/a con una recuperación en volumen de 16.3% a/a y en precios de 7.6%, y Bebidas (KOF) avanzó 19.9% a/a en ingresos y 11.9% en volumen; y Logística y Distribución reportó un avance de 50.2% a/a por adquisiciones y por el avance de la reactivación económica.

Rentabilidad – El margen bruto se contrajo 220 pb, como resultado de mayores costos en casi todas sus divisiones, el EBITDA avanzó 5.3% a/a, con caída en margen de 221 pb.

Utilidad Neta – Avanzó 69.1% a/a por menores gastos financieros y un ingreso en ganancias cambiarias.



Fuente: Refinitiv

	2T22	2T21	Dif %
Ventas	167,504	137,058	22.2
Utilidad Operativa	15,032	14,509	3.60
EBITDA	23,047	21,885	5.31
Utilidad Neta	5,209	3,082	69.1
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	8.97	10.5	-161
Mgn. EBITDA (%)	13.7	15.9	-221
Mgn. Neto (%)	3.11	2.25	86.2

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	14.8 x
P/VL	2.3 x	2.5 x	2.3 x	2.2 x	1.8 x
VE/EBITDA	8.7 x	11.4 x	11.9 x	9.6 x	7.7 x

Resultados (MXN mill.)	2019	2020	2021	UDM
Ventas	506,711	492,966	556,261	609,974
EBITDA	74,076	64,692	85,003	88,567
Margen EBITDA (%)	14.6	13.1	15.3	14.5
Utilidad Neta	20,699	-1,930	28,494	30,059
Margen Neto (%)	4.1	-0.4	5.1	4.9
UPA	5.8	-0.5	8.0	8.4
VLPA	70.4	66.4	71.3	69.9
Deuda Neta	134,098	159,570	173,062	168,709
Deuda Neta/EBITDA	1.8 x	2.5 x	2.0 x	1.9 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

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

Oxxo crece ticket – La división de proximidad creció 18.3% a/a en ingresos, impulsada por un sólido crecimiento en ticket de 11.8% a/a y de un tráfico que siguió recuperándose y avanzó 3.4% a/a, con lo que las ventas mismas tiendas avanzaron 15.6% a/a. Las cifras muestran un positivo desempeño de la categoría de reunión y la recuperación por una mayor movilidad. Las aperturas en el trimestre sumaron 168 unidades para totalizar 834 en los últimos 12 meses. El margen bruto se contrajo 4 Opb, y 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 24.6% a/a con un avance en margen de 80 pb.

Grupo Nos – Este segmento que corresponde al *joint venture* no consolidado de OXXO con Raizen en Brasil, y que creció 150% a/a en ingresos. Al 30 de junio cuenta con 1,374 tiendas en Brasil de las que se incorporaron 8 unidades en el trimestre para totalizar 128 son tiendas Oxxo propias y operadas por la empresa.

Combustibles Mayor Movilidad – Los ingresos crecieron 32.5% a/a, reflejando un crecimiento en volumen de 16.3% a/a y mayores precios en 7.6% a/a. Los resultados siguieron recuperándose de una base baja de comparación por el freno a la movilidad, así como de una crecimiento de la red de clientes institucionales y mayoristas. El margen bruto se contrajo 70 pb; sin embargo, se observaron menores gastos, con lo que el EBITDA creció de forma comparable 38% a/a, una expansión en margen de 30 pb.

División Salud ligero avance – El crecimiento de este segmento fue moderado con un alza de 2.5% a/a en ingresos y un avance de 0.5% a/a en VMT, por una alta base comparativa en Chile. Los resultados reflejan el efecto cambiario negativo por la depreciación del peso chileno y colombiano. El margen bruto se redujo 110 pb por la debilidad en ventas. Los gastos incrementaron 1.9% a/a, por lo que derivado de lo anterior el EBITDA presentó un retroceso de 4.3% a/a con una contracción en margen de 70 pb.

Logística y Distribución impulso por adquisiciones – La unidad reportó un crecimiento en ingresos de 50.2 a/a, en términos orgánicos crecieron 17.3% a/a por un mejor desempeño en la distribución de suministro de inmuebles, derivado de la recuperación en oficinas y la reactivación de almacenes en América Latina. El margen bruto creció 60 pb por el mejor desempeño en el crecimiento de las unidades en EEUU, no obstante se observaron mayores gastos por la integración de empresas y costos de transportación, que derivaron en una contracción en margen EBITDA de 150 pb

División bebidas – Presentó un crecimiento en ingresos de 19.9% a/a, favorecida de un avance en volumen de 11.9% a/a y un mejor entorno de precios. Los ingresos en México y CA crecieron 13.9% a/a, reflejando un mayor volumen de 8.2% a/a. Sudamérica presentó un fuerte crecimiento en ingresos +30.3% a/a con un alza en volumen de 18.4 a/a. El alza en materias primas derivó en una caída en margen bruto 310 pb. El EBITDA creció 3.8% a/a con una contracción en margen de 282 pb.

Utilidad Neta Consolidada – Fue mayor en 69.1% por una disminución en gastos por intereses y ganancias cambiarias relacionadas con la posición de efectivo en dólares, lo que compensó una disminución en los resultados de asociadas Heineken.

Perspectiva Neutral – Las utilidad operativa y EBITDA quedaron por debajo de nuestros estimados y los de mercado. Nuestra perspectiva es positiva respecto al desempeño en ingresos de sus unidades tanto en bebidas como de comercio y logística, por el proceso de mayor movilidad, la reactivación de sectores turísticos, reuniones y la mayor actividad en segmentos de oficina. Sin embargo, vemos todavía presión en algunos de los segmentos (KOF, Combustibles, Logística) en términos de rentabilidad, lo que podría presionar los márgenes en el corto plazo y limitar el desempeño de la emisora.



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 Ocádiz, 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
-------------------	---------------------	-------------------------