

TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

FEMSAUBD MM

PRECIO

(MXN, al 27/04/2023)
P\$171.88

FLOAT
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.945

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
615,026

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
557.0

Resultados 1T23

Operación en Línea – Las ventas y el EBITDA fueron en línea con nuestros estimados; sin embargo, la utilidad neta supero nuestras expectativas y del consenso.

Sólido Crecimiento – Por negocio, Proximidad Oxxo Américas (Mex y Latam) creció 21.9% a/a, por el desempeño de 18.3% a/a en VMT; Proximidad Europa aportó ingresos por P\$,10,079; Combustibles creció 20.6% a/a con mayor volumen (+11.6% a/a) y precios (+5.2% a/a); salud permaneció con bajos crecimientos en 0.4% a/a; bebidas (KOF) avanzó 12% a/a y *Envoy Solutions* creció 23.7% a/a.

Rentabilidad – El margen EBITDA se contrajo 127 pb afectado por mayores costos laborales, mayores esquemas de compensación en Proximidad Américas, Salud y *Envoy Solutions*.

Utilidad Neta – Crece 1,105% explicado en un 80% por una ganancia de P\$40,606 de la remediación del costo histórico del valor razonable de la inversión en Heineken, un mejor CIF y menores impuestos.



Fuente: Refinitiv

	1T23	1T22	Dif (%)
Ventas	180,011	147,636	21.9
Utilidad Operativa	12,232	12,001	1.92
EBITDA	21,845	19,804	10.3
Utilidad Neta	48,080	3,987	1,105
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	6.80	8.13	-133
Mgn. EBITDA (%)	12.1	13.4	-127
Mgn. Neto (%)	26.7	2.70	2,400

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	2019	2020	2021	2022	UDM
P/U	30.8 x	NA	20.0 x	21.9 x	8.9 x
P/VL	2.5 x	2.3 x	2.2 x	2.1 x	2.1 x
VE/EBITDA	11.4 x	11.9 x	9.6 x	9.2 x	9.4 x

Resultados (MXN mill.)	2019	2020	2022	UDM
Ventas	506,711	492,966	673,202	705,577
EBITDA	74,076	64,692	91,456	93,498
Margen EBITDA (%)	14.6	13.1	13.6	13.3
Utilidad Neta	20,699	-1,930	24,758	68,848
Margen Neto (%)	4.1	-0.4	3.7	9.8
UPA	5.8	-0.5	6.9	19.2
VLPA	70.4	66.4	73.6	81.6
Deuda Neta	134,098	159,570	227,787	193,670
Deuda Neta/EBITDA	1.8 x	2.5 x	2.5 x	2.1 x

Fuente: Análisis BX+ con información de la Compañía

Oxxo cambia a Proximidad Américas – El segmento de proximidad ahora denominando Proximidad Américas (México y Latam), para diferenciarlo con las operaciones de Europa, presentó un avance en ingresos de 21.9 a/a, por el incremento en VMT de 18.3% a/a, con un avance en tráfico de 5.7% a/a, y de ticket de 11.9% a/a. Las aperturas en la región fueron de 157 unidades. Con esto, el EBITDA creció 15.5% a/a con una contracción de 70 pb, reflejando un menor margen bruto por un mayor costo de ventas, gastos laborales y esquemas de compensación. Dentro de este segmento, los resultados de Bara crecieron 45.3% a/a y de Grupo Nos, que es el *Joint-Venture* con Raizen en Brasil, incrementaron un 259% a/a en ingresos. Ambos resultados no se están consolidados dentro de las cifras reportadas de Proximidad Américas

Proximidad Europa – Las cifras de la consolidación de las operaciones en Europa contribuyeron por segundo trimestre y aportaron ingresos de P\$10,079 mn un avance de 14% a/a y un EBITDA de P\$1,329mn.

Combustible con sólido crecimiento – Derivado de un mejor desempeño en volumen de 11.6% a/a por una mayor movilidad y un incremento en precios promedio de 5.2% a/a, los ingresos crecieron 20.6% a/a. El EBITDA creció 26.2% a/a, con un avance en margen de 20 pb por el mejor desempeño en ventas y un estricto control de gastos.

División Salud crece en moneda local – Los ingresos avanzaron 14.1% a/a sin el efecto cambiario de la depreciación del peso chileno y colombiano, respecto al MXN. En MXN presentó una caída de 0.4% a/a y el EBITDA creció 1.4% a/a con una expansión en margen de 20 pb, reflejando eficiencias en costos de proveedores y un mayor control de gastos.

Envoy Solutions – Los ingresos aumentaron 23.7% a/a por el desempeño de nuevas categorías en EEUU y las adquisiciones recientes. El EBITDA creció 13.1% a/a con una contracción de 70 pb en margen por mayores gastos operativos, costos de transporte y personal.

Femsa Digital – La empresa comenzó a dar detalles de la evolución de este nuevo segmento con los datos de la tarjeta Spin by Oxxo, que adquirió 1.1 millones de usuarios y totalizó en 6.4 millones, un avance de 216.3% a/a. Los usuarios activos fueron el 65.3% del total de usuarios adquiridos. Spin premia, la tarjeta de lealtad sumó 2.6 millones de usuarios y llegó a 28.9 millones, 225% a/a.

División bebidas – Los ingresos crecieron 12.0% a/a, impulsados por mejores precios y un mayor desempeño en volumen. En México y CA los ingresos crecieron 16.2% a/a, con un aumento en volumen de 8.8% a/a, que contempla la adquisición del negocio de garrafón Cristal. En Sudamérica las ventas crecieron 6.6% a/a en MXN y 27.5% a/a sin efectos de conversión de cambios. El EBITA creció 7.3% con una contracción en margen de 78 pb por gastos laborales, mantenimiento y mercadotecnia.

Utilidad Neta – Crece 1,105% a/a y se explica en un 80% por una ganancia de P\$40.606mn por la remediación del costo histórico del valor razonable de la inversión en Heineken, sin este cargo la utilidad crece 87.4% a/a por un mayor producto financiero no monetario de P\$8,523mn por la recompra de deuda a menores niveles, así como una menor tasa de impuestos de 30.4% vs 31.2%.

Reporte y perspectiva Positiva – Nuestra perspectiva es optimista del desempeño de cada una de sus unidades, donde en el segmento *retail* estimamos mantenga un sólido desempeño en México, avances de la incursión en Europa y planes de expansión en otros mercados como EEUU y Latam. Por primera vez la empresa nos separa el segmento digital, en el que estimamos comenzarán a aportar datos a los ingresos en la medida que madura su segmento con la incorporación de la Fintech este año, con la que pueda crecer la gama de servicios que estará ofreciendo, así como por el desempeño de afiliados a través de su tarjeta Oxxo Premia.



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
-------------------	---------------------	-------------------------