

TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

FEMSAUBD MM

PRECIO

(MXN, al 27/04/2023)
P\$184.28

FLOAT
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.924

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
659,396

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
541.3

Resultados 2T23

Reporte Positivo – Los resultados son positivos, y por arriba de nuestros estimados a nivel operativo y EBITDA, pero menor a nivel neto.

Buen Desempeño por segmento de negocio – Proximidad Oxxo Américas (Mex y Latam) reportó un avance de 19.9% a/a, impulsada por el desempeño de 15.3% a/a en VMT, mientras que proximidad Europa aportó ingresos por P\$10,833. Combustibles creció a menor ritmo que trimestres previos con un 9.3% a/a y VMT de +3.2% a/a. Salud con un avance marginal de 0.6% a/a, bebidas (KOF) avanzó 7.2% a/a y la división *Envoy Solutions* creció 23.1% a/a por adquisiciones.

Rentabilidad – La utilidad de operación creció 72.6% a/a, por la incorporación de otros productos no operativos por P\$9,410 relacionados con la desinversión en *Jetro Restaurant Depot*. Sin este efecto crecería 4.5% a/a y el EBITDA 8.5% a/a, con contracción en margen de 30 pb.



Fuente: Refinitiv

	2T23	2T22	Dif (%)
Ventas	198,220	167,504	18.3
Utilidad Operativa	25,947	15,032	72.6
EBITDA	36,500	23,047	58.4
Utilidad Neta	6,165	5,209	18.3
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	13.1	8.97	412
Mgn. EBITDA (%)	18.4	13.8	465
Mgn. Neto (%)	3.11	3.11	0.00

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	9.5 x
P/VL	2.5 x	2.3 x	2.2 x	2.1 x	2.3 x
VE/EBITDA	11.4 x	11.9 x	9.6 x	9.4 x	7.9 x

Resultados (MXN mill.)	2020	2021	2022	UDM
Ventas	492,966	556,261	673,202	739,008
EBITDA	64,692	85,003	91,456	106,889
Margen EBITDA (%)	13.1	15.3	13.4	14.5
Utilidad Neta	-1,930	28,494	24,758	69,145
Margen Neto (%)	-0.4	5.1	3.7	9.4
UPA	-0.5	8.0	6.9	19.3
VLPA	66.4	71.3	73.6	81.3
Deuda Neta	159,570	173,062	227,787	115,541
Deuda Neta/EBITDA	2.5 x	2.5 x	2.5 x	1.1 x

Fuente: Análisis BX+ con información de la Compañía

Proximidad Américas (Oxxo) – El segmento que contempla a México y Latam reportó un avance en ingresos de 19.9% a/a, impulsado por el desempeño en VMT que creció 15.3% a/a, como resultado de un avance en el tráfico y ticket de 7.4% a/a. Las categorías de reunión y sed reportaron un fuerte desempeño, ligado a una mayor movilidad. A nivel operativo el EBITDA creció 14.2% a/a con una contracción en margen de EBITDA de 80 pb, afectado por una menor contribución de servicios financieros y el efecto de mayores gastos de nómina.

Otros negocios – Bara creció 44.1% a/a y Grupo Nos, que es el *Joint-Venture* con Raizen en Brasil creció 207.1% a/a. Estos resultados no se están consolidados dentro de las cifras reportadas de Proximidad Américas.

Proximidad Europa – Este es el tercer trimestre que reporta las operaciones de Europa, con ingresos por P\$10,833 mn, un avance de 8.4% a/a (en CHF), con un EBITDA de P\$1,518 mn. El mercado presenta una recuperación en tráfico y mayor crecimiento en *foodservice*.

División Salud – Los ingresos avanzaron 0.6% a/a con VMT que retrocedieron 3.7% a/a. Los ingresos crecieron 14.1% a/a sin el efecto cambiario. Los mercados de Colombia y Ecuador presentaron un sólido avance, mientras que Chile presentó una base comparativa elevada. El EBITDA creció 5.5% a/a con una expansión en margen de 50 pb, reflejando eficiencias con proveedoras y un mayor control de gastos.

Combustible – Los ingresos crecieron 9.3% a/a, como resultado de un avance de 3.2% en Ventas-Mismas-Estaciones, que reflejaron un avance marginal en volumen de 0.6% a/a y de 2.6% a/a en precios. El EBITDA creció 2.3% a/a, un retroceso de 40 pb en margen por mayores gastos laborales.

Envoy Solutions impulsan adquisiciones – Los ingresos avanzaron 23.1% a/a por el efecto de incorporación de los negocios adquiridos en los últimos doce meses. El EBITDA creció 36.2% a/a y el margen se expandió 80 pb, reflejando las estrategias de precio y eficiencias por sinergias.

Femsa Digital – Spin by Oxxo llegó a 7.6 millones de usuarios, incorporando este trimestre 1.2 millones. Los usuarios activos representan el 75.8% del total de usuarios adquiridos. Las transacciones aumentaron 23.5% a/a. Por su parte la tarjeta de lealtad Spin Premia sumó 3.8 millones de usuarios, totalizando así en 32.7 millones, con lo que reportó un avance de 115.1% a/a, con una tasa de crecimiento mensual compuesta de 6.6%.

División bebidas – Los ingresos crecieron 7.2% a/a, impulsados por mejores precios y un mayor desempeño en volumen. En México y CA los ingresos crecieron 13.4% a/a. En Sudamérica las ventas cayeron 2.2% a/a en MXN, y sin efectos de conversión de cambios crecieron 20.3 a/a. El EBITDA creció 6.9% a/a con una contracción en margen de 5 pb.

Utilidad Neta – Crece 18.3% a/a, por menores gastos por intereses, que compenso la perdida cambiaria relacionada con su posición de efectivo en USD, así como una perdida por operaciones discontinuadas. Se presentó también una menor tasa de impuestos siendo de 30% vs 38% del año anterior.

Reporte Neutral/Positivo – Los resultados fueron mixtos y esperamos un efecto neutral en el precio de la acción. Para la parte de *retail* consideramos que las ventas podrán mantenerse sólidas ante la mayor movilidad y recuperación económica en México y Latam. Para Europa se observa con avance en tráfico. La parte digital se mantiene creciendo a doble dígito y con una mayor participación de usuarios activos. Consideramos que este segmento seguirá avanzando en la medida que crezca la gama de servicios que estaría ofreciendo en la parte financiera. Para la división bebidas, se observa un mayor dinamismo por impulso económico en México y Latam, además de observar un mejor desempeño en el portafolio con nuevas categorías de bebidas.



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