

Resultados Trimestrales

Fomento Económico Mexicano, SAB de CV



Análisis Bursátil

28 de Octubre de 2024

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 25/10/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	FEMSA UBD	\$192.73	100.00%	0.849	\$629,081	684.7	Precio Objetivo ND

- Negocios respaldan crecimiento.** El crecimiento en ingresos en todas las líneas de negocio impulsaron un trimestre positivo para FEMSA.
- Debajo de lo esperado.** En ingresos y utilidad neta la empresa reportó cifras por debajo de lo esperado por el consenso, sin embargo, la tendencia es positiva.

Mantiene tendencia positiva en ingresos. Durante el 3T24, los ingresos de la empresa aumentaron 8.3% a/a, impulsado por el crecimiento en todas sus líneas de negocio: Proximidad América (+4.8%), Proximidad Europa (+20.4%), Salud (+12.5%), Combustibles (+8.2%) y Coca-Cola Femsa (+10.7%). Este trimestre, las condiciones climáticas afectaron las ventas en México, principalmente, sin embargo, favorecieron al segmento de Salud. Por otro lado, la compañía reportó un crecimiento en el ticket promedio que compensó la caída del tráfico en el negocio de Proximidad América.

Eficiencia operativa. La compañía reportó un incremento de 5.9% a/a en costos de ventas, además registró aumentos de 19.5% y de 9.9% a/a en gastos de administración y venta respectivamente. Dichos incrementos fueron compensados por el crecimiento en los ingresos totales, de esta forma, la utilidad operativa y EBITDA subieron 14.6% y 19.6% cada uno y los márgenes mejoraron en el trimestre.

Gastos financieros. La utilidad neta registró una contracción de 27.5% a/a, debido a un mayor gasto por intereses, menores ganancias cambiarias y la desinversión de Solística, sumado a una difícil base de comparación.

Efectivo y Deuda. La compañía terminó septiembre de 2024 con una posición de efectivo de \$138,652 mdp (excluyendo KOF), mientras que reporta una razón de deuda neta sobre EBITDA de 0.68x, ya que su deuda neta es de \$41,384 mdp al cierre del 3T24.

Reporte positivo. FEMSA sigue presentando reportes trimestrales positivos, apoyado por el sólido desempeño de todas sus líneas de negocios que impulsan el crecimiento en sus ingresos y compensan el incremento en costos y gastos. Por otro lado, la contracción en utilidad neta es derivado de gastos financieros y una elevada base de comparación.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T24	3T23	Dif. (%)
Ingresos totales	196,771	181,681	8.3%
Utilidad Operativa	17,374	15,164	14.6%
EBITDA	28,909	24,164	19.6%
Utilidad Neta	9,243	12,757	-27.5%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	8.8%	8.3%	50 pb
Margen EBITDA (%)	14.7%	13.3%	140 pb
Margen Neto (%)	4.7%	7.0%	- 230 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2021	2022	2023	U12M
Ventas netas	556,261	597,008	702,692	763,545
Utilidad Operativa	51,993	63,870	59,812	67,299
EBITDA	82,422	96,386	94,491	109,505
Utilidad Neta	28,495	23,909	66,390	37,133
U12M				
Margen Operativo (%)	9.3%	10.7%	8.5%	8.8%
Margen EBITDA (%)	14.8%	16.1%	13.4%	14.3%
Margen Neto (%)	5.1%	4.0%	9.4%	4.9%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2021	2022	2023	U12M
P/U	20.0x	22.9x	23.2x	16.9x
P/VL	2.2x	2.1x	2.6x	1.7x
VE/EBITDA	9.4x	8.7x	9.1x	7.4x

Fuente: Análisis Bx+ / Bloomberg



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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Ariel Méndez Velázquez, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Bx+ 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 Bx+, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y Casa de Bolsa Bx+ brindan 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 Bx+ 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 Bx+, 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.

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 Bx+.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

