

JULIO 16, 2019

PREVIO

Bebidas

FEMSA UBD

PRECIO

(MXN, al 16/07/2019)

P\$185.2

FLOAT

100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.832

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

600,118

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

469.1

Marisol Huerta Mondragón

mhuerta@veformas.com

(55) 5625 – 1500 ext. 31514

Estimados 2T19

Impulsarán Oxxo y Salud - Los resultados estarán impulsados por el desempeño de la cadena de tiendas Oxxo, y por la división Salud, que en este trimestre incorpora las unidades recién adquiridas en Ecuador. Ambos negocios compensarían el bajo crecimiento esperado de la división bebidas ([KOF previo 2T19](#)). Los ingresos consolidados crecerían 8.9% a/a totalizando en P\$123,082 mn, mientras que el EBITDA, estimamos aumente 14.2% a/a, con avance en márgenes.

Oxxo impulsa Semana Santa - Esperamos un avance de 8% a/a en ingresos, con un +4.5% a/a en VMT, y una apertura de 230 unidades. El EBITDA crecería 15% a/a, con una avance en el margen de 60pb, mientras que el margen bruto estaría compensando los mayores gastos relacionados con cambios en el esquema de contratación de empleados y de manejo de recolección de efectivo.

División combustible apoyan precios - Estimamos un crecimiento de 8% a/a en ingresos. Consideramos que el mayor precio de la gasolina (+4% a/a) ha sido un factor que ha limitado el crecimiento en volumen.



División Salud, impulsa Ecuador - Esta unidad estará reportando la incorporación de un trimestre completo de Corporación GPF en Ecuador, que comprende 620 puntos de venta. A lo anterior se le suma el desempeño de las farmacias en Chile, que estimamos presente un desempeño positivo (+VMT de 6.0% a/a). Anticipamos contracción en rentabilidad por los gastos de las integraciones.

Utilidad neta - Esperamos un retroceso, como resultado de la fluctuación cambiaria y el efecto en la caja que se tiene en dólares.

FEMSA reportará el 25 de julio antes de la apertura.

Múltiplos	2016	2017	2018	UDM
P/U	26.7	17.11	29.3x	28.6
P/VL	2.7x	2.6x	2.3x	2.7
VE/EBITDA	14.2x	13.7x	11.8x	11.6x

	2T19e	2T18 (Con Filipinas)	Dif (%)	2T19e Sin Filipinas	Dif (%)
Ventas	123,082	124,708	-4.90%	112,977	8.94%
Utilidad Operativa	11,005	10,385	-1.40%	10,196	7.94%
EBITDA	16,660	15,396	-4.30%	14,587	14.21%
Utilidad Neta	6,500	8,796	-26.11%	7,110	-8.58%
Mgn. Oper	8.94%	8.33%	61.4	7.59%	135.12
Mgn. EBITDA (%)	13.54%	12.35%	119.03	11.30%	223.58
Mgn. Neto (%)	5.28%	7.05%	-177.25	1.66%	362.10

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario.

Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV.

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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Agustín Becerril García, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Maricela Martínez Álvarez y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.veformas.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 (01 55) 1102 1800

y del Interior sin costo 01 800 837 676 27

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

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

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Ingrid M. Calderón Á. 55 56251500 x 31541 icalderon@veformas.com

Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas

Rafael A. Camacho P. 55 56251500 x 31530 racamacho@veformas.com

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@veformas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce 55 56251500 x 31453 elopezp@veformas.com

Analista Industriales

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

Ánalisis Técnico

Agustín Becerril García 55 56251500 x 31504 abecerril@veformas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 ghernandezo@veformas.com

Editor

Maricela Martínez Á. 55 56251500 x 31529 mmartinez@veformas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Gerente de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 asaldana@veformas.com

Analista Económico

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

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@veformas.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@veformas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 mardines@veformas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 ligonzalez@veformas.com