

TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

FEMSAUBD MM

PRECIO

(MXN, al 27/02/2020)
P\$167.25

FLOAT
97%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.692

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
581,099

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
613.2

Resultados 4T19

Reporte Mixto – Femsas está presentando resultados mixtos, en línea con lo esperado a nivel operativo, no así a nivel neto, donde las cifras fueron muy por debajo de nuestras estimaciones y las del mercado. Los ingresos avanzaron 5.7% a/a, el EBITDA 10.6% a/a y la Utilidad cayó 54.8% a/a.

Impulsa sector comercial ingresos– Durante el 4T19, los ingresos consolidados crecieron 5.75% a/a, impulsados por el avance de la división de proximidad -OXXO- (10.6% a/a), Salud (+12.6% a/a), compensando así un menor crecimiento en Bebidas -KoF- (3.1% a/a), y Combustibles (+3.2% a/a).

Presenta mejora en Margen EBITDA – El EBITDA creció 10.6% a/a, con un avance en margen de 67 pb, por la aplicación de la norma contable y una mejora en el margen bruto de 10 pb, frente a la contracción de 60 pb en el margen operativo .

Utilidad Neta –La utilidad neta consolidada retrocedió 54.7% a/a, como resultado de mayores pérdidas cambiarias .



Fuente: Infotel.

	4T19	4T18	Dif (%)
Ventas	132,289	125,097	5.75%
Utilidad Operativa	12,809	13,274	- 3.51%
EBITDA	20,305	18,356	10.6%
Utilidad Neta	4,793	10,593	- 54.8%
	Dif pb.		
Mgn. Operativo (%)	9.68	10.6	- 92.9
Mgn. EBITDA (%)	15.3	14.7	67.5
Mgn. Neto (%)	3.62	8.47	- 484

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario. Datos pueden no sumar debido a redondeo.

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Múltiplos	2016	2017	2018	2019	UDM
P/U	16.1 x	9.4 x	15.2 x	18.7 x	17.5x
P/VL	1.6 x	1.6 x	1.4 x	1.5 x	1.4 x
VE/EBITDA	10.4 x	9.4 x	8.7 x	8.0 x	7.7 x

Resultados (MXN mill.)	2016	2017	2018	2019
Ventas	399,507	439,932	469,774	506,711
EBITDA	50,734	56,977	59,892	74,076
Margen EBITDA (%)	12.7	13.0	12.7	14.6
Utilidad Neta	21,140	42,408	23,990	20,699
Margen Neto (%)	5.3	9.6	5.1	4.1
UPA	9.7	19.6	11.1	9.58
VLPA	98.1	115.8	118.9	116.6
Deuda Neta	111,490	51,255	78,706	134,098
Deuda Neta/EBITDA	2.2 x	0.9 x	1.3 x	1.81 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 4 T19

División Proximidad –OXXO–, (37% de los ingresos) – Los ingresos de la división de Oxxo avanzaron 10.6% a/a, reflejando un avance de 5.5% a/a en Ventas Mismas Tiendas (VMT), con un avance en el ticket promedio de 7.8% a/a, lo que compensó el retroceso en el tráfico de 2.1%. En el trimestre la empresa realizó la apertura de 490 unidades para finalizar el año con 1,331 unidades nuevas, y totalizar en 19,330 a nivel total. El margen operativo se mantuvo estable, reflejando eficiencias en gastos que compensaron la estructura de compensación para el personal, la mayor inversión en tecnología y el efecto de mayores costos por manejo de efectivo. El EBITDA reporta un crecimiento de 12.2% a/a, con un avance en el margen de 30 pb.

División Salud (11.5% de los ingresos) – Los ingresos crecieron 12.5% a/a, beneficiado por la integración de 677 unidades de Ecuador, de forma orgánica los ingresos crecieron 4.8% a/a, debido a las interrupciones que se observaron en Chile y la presión por tipo de cambio. México y Colombia presentaron un desempeño estable. A nivel operativo, se presentó un retroceso en la utilidad de operación de 7.8% a/a, debido a mayores gastos que amentaron 15.8 a/a, como resultado de la consolidación de GPF y los gastos de reestructura de las operaciones de Chile y Ecuador. Como resultado de lo anterior, el margen EBITDA presentó una contracción de 50 pb.

División Combustibles (9.8% de los ingresos) – Esta división reportó un desempeño negativo al presentar una caída de 3.5% a/a en los ingresos, afectada por la caída de 5.5% a/a en ventas a estaciones, con un aumento en el precio promedio por litro de 0.5% a/a. En el trimestre se abrieron 4 nuevas estaciones de gasolina totalizando así en 545 unidades de gas. A nivel operativo se reportó una disminución en los gastos de 15% a/a por provisiones, lo que alcanzó para compensar el incremento en salarios y esquemas de compensación al personal y renovación de la marca.

División bebidas (41% de los ingresos) – Los ingresos crecieron 3.1% a/a, el EBITDA retrocedió 13.1% a/a y la utilidad neta bajo 64.0% a/a. Los resultados fueron afectados por un menor desempeño en volumen en sus diferentes mercados, y por mayores costos de concentrado en México, la suspensión del crédito fiscal en Brasil y por el efecto del tipo de cambio.

Utilidad Neta Consolidado – La utilidad neta retrocedió 54.7% a/a, derivado de una pérdida cambiaria relacionada con la posición de efectivo que la empresa tienen en dólares, así como el efecto de la venta de Filipinas en los resultados de KOF.

Eventos Relevantes – Femsa concretó el **1º de noviembre de 2019** la adquisición del 50% de Raízen Conveniencias en Brasil. Con este acuerdo la empresa podrá entrar al negocio al detalle de caja pequeña en Brasil.

Adicionalmente, el **8 de noviembre de 2019** cerró la transacción para adquirir una participación minoritaria en Jetro Restaurant Depot (JRD) . El acuerdo incluye que pueda desarrollar el modelo de negocio en México y América Latina.

El 23 de diciembre de 2019 se convirtió en el único accionista de Grupo Sofocar al ejercer la opción de compra por el 40% que tenía en esta asociación.

Perspectivas Neutral – Los resultados a nivel operativo fueron positivos, y mantenemos nuestra percepción favorable para el desarrollo del negocio en sus segmentos de comercio –Oxxo–, donde sigue como líder del segmento. Nos mostramos cautelosos del desempeño de los negocios de Salud por el impacto en Latinoamérica y de Gasolina, ante el menor ritmo de expansión.



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, Pamela Vázquez Flores y Gustavo Hernández Ocadiz, 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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

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

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Pamela Vázquez F. 55 56251500 x 31541 pvazquez@vepormas.com

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce 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 Guzmán 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 Leal 81 83180300 x 37314 lgonzalez@vepormas.com