

FLASH Bx+

FEMSA – Sigue proactiva , entraría a negocio de limpieza

Marzo 10, 2020

Femsa anunció que llegó a un acuerdo con los accionistas de WAXIE Sanitary Supply (WAXIE) y North American Corporation (North American), para formar una nueva plataforma dentro de la industria de distribución especializada, y de productos de limpieza y consumibles en los Estados Unidos. La inversión de FEMSA sería de USD\$900 millones.

De acuerdo con la compañía, las empresas estarían creando una plataforma en la que Waxie y North América serían socios, quedando Femsa con una participación mayoritaria controladora. Los actuales directivos de Waxie y North American fungirían como codirectores. La transacción está sujeta a la aprobación de las autoridades correspondiente.

Las empresas de forma conjunta tendrían una red de 26 centros de distribución, con un alcance de más de 27 mil clientes (contratistas de servicios, edificios, educación gobierno, detallista y hoteles).

Implicación Neutral – De acuerdo con nuestros estimados, la entrada en este negocio representaría un incremento en ingresos de 3.5% y de 1.8% en EBITDA, con base datos de cierre de 2019. No obstante en términos de rentabilidad se observa una contracción de 20pb.

FEMSA: Asociación con Waxie and North American

	Waxie & NCA		FEMSA	Proforma	
	USD	MXN	MXN	MXN	
Ventas	\$900	\$17,550	\$506,711	\$524,261	3.5%
EBITDA	\$70	\$1,365	\$75,440	\$76,805	1.8%
Margen	7.8%		14.9%	14.7%	

Fuente: Empresa

A pesar de que vemos positiva la diversificación que ha estado realizando Femsa al entrar en diversos giros de negocio, como el de tiendas mayoristas -Jetro Restaurant-, servicios de logística -AGV- y productos de limpieza, estaríamos siendo cautelosos, hasta no observar los beneficios que puedan generar estas nuevas unidades de negocio.

Femsa ahora en negocio de productos de limpieza y consumibles en EEUU

Los nuevos accionistas de Femsa (Waxie & North American) cuentan con 75 y 100 años en el segmento de consumibles de limpieza y de empaque. Las ventas combinadas de estas operaciones son superiores a los USD\$900mn.

FEMSA: Adquisiciones 2019-2020

Fecha	Empresa	Giro	País	%	Monto \$USD	Autorización
06/08/2019	Raizen	Tiendas de Conveniencia	Brasil	50%	\$150	01/11/2019
26/09/2019	Jetro Restaurant Depot	Autoservicio mayorista. Unidad operativa e Inmobiliaria	EEUU	50%	\$750	08/11/2019
08/11/2019	AGV	Almacenamiento, distribución y servicios	Brasil	100%	\$220	07/12/2019
23/12/2019	Socofar	Farmacias	Chile/Colombia	100%	\$550	09/02/2020
09/03/2020	WAXIE & North American	Distribución productos de limpieza y consumibles	/Ecuador		\$900	Pendiente
Total					\$2,570	
Caja al 4T19					\$3,472	



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, 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.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 (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@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

Gerente de Análisis Económico

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

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31724	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	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------