

ABRIL 29, 2020

PREVIO

Bebidas

FEMSA MM

PRECIO

(MXN, al 28/04/2020)
P\$150.0

FLOAT
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.709

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
536,806

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
564.0

Estimados 1T20

Reporte positivo – Con base a nuestras expectativas consideramos un avance de 5.5% a/a en los ingresos consolidados y del 8.1% a/a en el EBITDA, con un avance en margen de 33 pb. A nivel neto estimamos un avance de 195% a/a por ganancias cambiarias.

Oxxo con buen desempeño en VMT – Estimamos que los ingresos de Oxxo crecerían 8.0% a/a impulsados por la mayor demanda del consumidor por la pandemia, con un nivel de aperturas de 150 unidades, ritmo menor que el trimestre previo ante el freno que causaron las medidas de distanciamiento que generó estancamiento en ciertas operaciones. En VMT esperamos +5.5% a/a en VMT, con estabilidad en margen bruto y operativo como resultado de las previsiones por la pandemia.

División Salud, con fuerte crecimiento – Estimamos un crecimiento en ingresos de 18% a/a por la incorporación de las nuevas unidades, así como el efecto positivo de la mayor demanda que se observó en ciertos medicamentos (paracetamol) y sanitizantes, como prevención por la pandemia.



Fuente: Reuters.

División combustible negativo – Esperamos un retroceso en ingresos de 8.0% a/a como resultado de la desaceleración en ventas de combustible, por las medidas de distanciamiento social que motivo a la gente a permanecer en sus casas y la baja en precios de la gasolina, estimando el mayor impacto en el 2T20.

División bebidas (Ver reporte. TRIMESTRAL – KOF 1T20) – Los ingresos retrocedieron 1.9% a/a, el EBITDA creció 8.7% a/a con un avance de 190 pb en margen EBITDA. La utilidad neta retrocedió 1.4% a/a.

A nivel neto – Esperamos un avance de 195.9% por ganancias cambiarias de su posición de caja en dólares.

FEMSA reportará el 30 de abril antes de la apertura.

Múltiplos	2017	2018	2019	UDM
P/U	15.6x	25.2x	30.8x	21.4x
P/VL	2.6x	2.3x	2.5x	2.1x
VE/EBITDA	8.5x	8.7x	10.1x	9.6x

MXN	1T20e	1T19	Dif (%)
Ventas	122,312	115,938	5.50%
Utilidad Operativa	9,663	8,747	10.47%
EBITDA	16,634	15,379	8.17%
Utilidad Neta	6,610	2,233	195.97%
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	7.90%	7.54%	35.6
Mgn. EBITDA (%)	13.60%	13.60%	33.54
Mgn. Neto (%)	5.40%	1.93%	347.8

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario.
Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV.

Marisol Huerta Mondragón
mhuerta@vepormas.com
(55) 5625 – 1500 ext. 31514

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	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------