

JULIO 20, 2020

## PREVIO

Bebidas

FEMSA MM

### PRECIO

(MXN, al 20/07/2020)  
P\$130.46

FLOAT  
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
0.783

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
463,329

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
578.2

## Estimados 2T20

**Reporte Negativo** – Los resultados de Femsa estarían fuertemente afectados por las medidas de confinamiento establecidas para controlar la pandemia, limitando el tráfico a sus unidades. Estimamos un retroceso de 13.2% a/a en ingresos, con una caída de 22.9% a/a en EBITDA una pérdida a nivel neto por pagos al SAT de P\$8,790m, así como un evento adverso por su posición de dólares en caja.

**Oxxo cae tráfico** – Estimamos que los ingresos de Oxxo presentarían un retroceso de 14% a/a, afectados por una caída en VMT de 16% a/a afectados por el retroceso en el tráfico de los consumidores como resultado de las medidas de confinamiento y el cierre de unidades ubicados en lugares públicos como universidades y oficinas.

**División Salud, afectado por Latam** – Estimamos un retroceso de 8% a/a, si bien se observó un efecto positivo de la mayor demanda que se observó en ciertos medicamentos (paracetamol), las medidas de restricción y cierres en países como Chile y Colombia afectaron los resultados.



Fuente: Reuters .

**División combustible negativo** – Esta división es la que mayor impacto presentaría en el trimestre por el menor uso de los automóviles y la baja en precios de la gasolina. Estimamos un retroceso de 40% a/a en los ingresos.

**División bebidas** – Para este segmento estimamos una caída en ingresos de 12.9% a/a, y 13.1% a/a en EBITDA por menores volúmenes tanto en México como Sudamérica.

**Resultados operativos** – Derivado del deterioro en ventas e incremento de gastos relacionados con la pandemia, estimamos una caída de 22.9% a/a en EBITDA, con una caída en margen de 165 pb.

**FEMSA reportará el 24 de julio antes de la apertura.**

Múltiplos	2017	2018	2019	UDM
P/U	15.6x	25.2x	30.8x	17.7x
P/VL	2.6x	2.3x	2.5x	1.7x
VE/EBITDA	8.5x	8.7x	10.1x	9.2x

	MXN	2T20e	2T19	Dif (%)
Ventas		111,197	128,213	-13.2%
Utilidad Operativa		8,562	11,998	-28.9%
EBITDA		14,678	19,045	-22.9%
Utilidad Neta		-4,530	6,396	-170%
				<b>Dif pb</b>
Mgn. Operativo (%)		7.70	9.36	-165.8
Mgn. EBITDA (%)		13.2	14.8	-165.40
Mgn. Neto (%)		-4.07	4.99	-906.2

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](http://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 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
---------------------	---------------------	-------------------------