

TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

FEMSAUBD MM

PRECIO

(MXN, al 23/07/2020)
P\$136.43

FLOAT
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.783

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
488,177

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
573.6

Resultados 2T19

Reporte Negativo – Femsa presentó cifras negativas con un mayor retroceso en utilidad neta al esperado, impactado por el pago al SAT de P\$8,790 y una menor utilidad en Heineken. Los ingresos cayeron 10.6% a/a, el EBITDA retrocedió -57.9% a/a con una pérdida a nivel neto de P\$11,692 mn.

Impacto por COVID – Los ingresos en la división proximidad (Oxxo) retrocedieron 8.0 a/a con una caída en VMT de 12.4% a/a, por la menor movilidad del cliente y desabasto de cerveza. Combustibles cayó 48.6% a/a y KOF retrocedió 10.2% a/a. Destaca la división Salud, con un avance en ingresos de 2.5% a/a por un efecto cambiario positivo (Chile y Colombia).

Deterioro en margen – El EBITA retrocedió 57.9% a/a con una deterioro en el margen de 786.4 pb, afectado por la debilidad operativa de todas las divisiones.

Utilidad Neta – La empresa reportó una pérdida de P\$11,692 mn, reflejando una mayor provisión de impuestos, el cierre de la división de café y menores utilidades de Heineken.



Fuente: Reuters

| MXN | 2T20 | 2T19 | Dif (%) |
|--------------------|---------|---------|---------|
| Ventas | 114,514 | 128,213 | -10.6 |
| Utilidad Operativa | 323 | 11,998 | -97.3 |
| EBITDA | 8,004 | 19,045 | -57.9 |
| Utilidad Neta | -11,692 | 6,396 | -282 |
| Dif pb | | | |
| Mgn. Operativo (%) | 0.28 | 9.36 | -907 |
| Mgn. EBITDA (%) | 6.99 | 14.8 | -786 |
| Mgn. Neto (%) | -10.2 | 4.99 | -1,519 |

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 | 2017 | 2018 | 2019 | UDM |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| P/U | 15.6 x | 25.2 x | 30.8 x | NA |
| P/VL | 2.6 x | 2.3 x | 2.5 x | 2.0 x |
| VE/EBITDA | 8.5 x | 8.7 x | 10.1 x | 13.9 x |

| Resultados (MXN mill.) | 2017 | 2018 | 2019 | UDM |
|-------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Ventas | 460,456 | 469,744 | 506,711 | 479,312 |
| EBITDA | 63,062 | 59,892 | 74,076 | 51,994 |
| Margen EBITDA (%) | 13.7% | 12.7% | 14.6% | 10.8% |
| Utilidad Neta | 42,408 | 23,990 | 20,699 | -15,477 |
| Margen Neto (%) | 9.2% | 5.1% | 4.1% | 3.2% |
| UPA | 11.9 | 6.7 | 5.8 | -4.3 |
| VLPA | 69.9 | 71.8 | 70.4 | 69.8 |
| Deuda Neta | 51,255 | 78,706 | 99,952 | 161,088 |
| Deuda Neta/EBITDA | 0.8x | 1.3x | 1.3x | 3.1x |

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 2T20

Impacta Covid-19 trafico en OXXO – La división comercial presentó un retroceso de 8% a/a derivado de una caída en ventas mismas tiendas de 12.4% a/a, resultado de una contracción de 24.1% a/a en el tráfico que fue en parte compensado con un avance en el ticket de 15.4% a/a. Lo anterior refleja el efecto de las medidas de restricción de movilidad por la pandemia, así como el efecto que presentó el desabasto de uno de sus principales productos en bebidas (cerveza). Durante el trimestre reportó el cierre de 40 unidades, incluyendo cierres temporales. A nivel operativo el margen bruto presentó una caída de 10 pb, por el efecto negativo en la mezcla de ventas. Los gastos operativos crecieron 10.7% a/a reflejando mayores gastos de personal e inversión en TI. Derivado de lo anterior el EBITDA retrocedió 34.5% a/a con una contracción en margen de 430 pb.

División Salud – Los ingresos crecieron 2.5 a/a, como resultado del efecto cambiario positivo de la apreciación del peso chile y colombiano. De forma orgánica se presentó un retroceso de 9.1% a/a, reflejando una caída en VMT de 9.8% a/a. En el trimestre se cerraron 7 unidades. A nivel operativo el margen bruto presentó un avance de 80 pb por un efecto positivo en la mezcla de ventas hacia productos de mayor rentabilidad, lo que compensó el incremento en gastos de 10.1% a/a. El EBITDA creció 2.8% a/a con un avance en margen de 10 pb.

División Combustibles – Los ingresos retrocedieron 48.6% a/a como resultado de una caída en mismas estaciones de 49.3% como resultado de un retroceso en el volumen de 40.6% a/a y de una disminución en precios de 14.7% a/a. En el trimestre se reportó la apertura de una unidad. La utilidad de operación fue afectada por el menor desempeño en ventas. Derivado de lo anterior el EBITDA retrocedió 51.2% a/a con una contracción en margen de 20 pb.

División bebidas – KOF presentó cifras negativas, los ingresos retrocedieron 10.2% a/a, como resultado de una caída de 7.2% en el volumen impactado principalmente por las medidas de confinamiento y distanciamiento social que limitaron la demanda y el efecto negativo en precios por cambios en la mezcla de ventas. Como resultado del menor desempeño en ventas y mayor costo del concentrado y gastos por la pandemia, el EBITDA cayó 20.7% a/a.

Impuestos – En este rubro se registró una provisión de P\$5,733mn correspondiente al pago extraordinario al SAT.

Utilidad Neta Consolidado – La utilidad neta consolidada presentó una pérdida de P\$11,692 mn, reflejando mayores impuestos, un cargo en otros gastos no operativos de P\$3,233mn, el deterioro en activos de Coca Cola Femsa, el cargo por el cierre de operaciones de una unidad de café, así como el impacto negativo de P\$1,578mn derivado de la participación de Heineken.

Perspectivas Neutral – Esperaríamos una recuperación en las divisiones de Proximidad (Oxxo), bebidas (KOF) y combustibles en la medida que las medidas de confinamiento de la población permiten una reapertura gradual de la economía. No obstante, el entorno económico es débil dada la desaceleración en el consumo motivada por la caída de la economía, mayor desempleo y menor gasto disponible. Por el momento no vemos catalizadores que nos permitan ser optimistas con respecto al desempeño de la emisora en el corto plazo.



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