

## TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

FEMSAUBD MM

### PRECIO

(MXN, al 26/02/2021)  
P\$143.14

FLOAT  
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
0.868

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
512,187

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
465.2



## Resultados 4T20

**Reporte Mixto** – Femsa presentó cifras mixtas, con un retroceso de 1.4% a/a en ingresos y avance a nivel EBITDA DE 13.4% a/a con mejoras en la rentabilidad. A nivel neto fue una pérdida de P\$1,245mn, cifra por debajo de lo esperado.

**Ingresos** – Los ingresos consolidados retrocedieron 1.4% a/a. En la división proximidad (Oxxo) retrocedieron 2.4% a/a con una caída en VMT de 4.3% a/a, afectado por el recrudescimiento de las medidas de movilidad ante nuevos contagios. Combustibles cayó 30.7% a/a en ingresos y 31.1% a/a en ventas mismas estaciones. La división Salud, presentó un crecimiento de 10.6% a/a, con un avance de 15.3% a/a en VMT. Por su parte KOF retrocedió 5.06% a/a.

**Avance en Rentabilidad** – El EBITDA avanzó 13.4% a/a, con base a cifras reportas a la BMV, y una expansión de 232 pb en margen. De forma ajustada presentó un retroceso de 0.8% a/a con una mejora de 10 pb en margen.

**Utilidad Neta** – Reportó una pérdida de P\$1,245 mn como resultado de una menor participación de Heineken, mayores gastos por intereses y el impacto del tipo de cambio en la caja .



Fuente: Refinitiv

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

MXN	4T20	4T19	Dif (%)
Ventas	130,329	132,289	-1.48
Utilidad Operativa	15,247	12,809	19.0
EBITDA	23,040	20,305	13.4
Utilidad Neta	-1,245	4,793	-125
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	11.7	9.68	201
Mgn. EBITDA (%)	17.6	15.3	232
Mgn. Neto (%)	-0.96	3.62	-457

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	2020
P/U	15.6 x	25.2 x	30.8 x	NA
P/VL	2.6 x	2.3 x	2.5 x	2.3 X
VE/EBITDA	8.5 x	8.7 x	11.4 x	11.9 x

Resultados ( MXN mill.)	2017	2018	2019	2020
Ventas	460,456	469,744	506,711	492,966
EBITDA	63,062	59,892	74,076	64,692
Margen EBITDA (%)	13.7	12.7	14.6	13.1
Utilidad Neta	42,408	23,990	20,699	-1,930
Margen Neto (%)	9.2	5.1	4.1	-0.4
UPA	11.9	6.7	5.8	-0.5
VLPA	69.9	71.8	70.4	66.4
Deuda Neta	51,255	78,706	99,952	159,570
Deuda Neta/EBITDA	0.8x	1.3x	1.3x	2.5x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

## Resultados 4T20

**Oxxo restricciones de movilidad afectan ingresos** – Los ingresos de Oxxo retrocedieron 2.4% a/a, presentando un deterioro de 4.3% a/a en Ventas Mismas Tiendas –VMT-, cifra que fue incluso por debajo de la reportada por el segmento de tiendas especializadas de la ANTAD de -1.2% a/a en el mismo periodo. El tráfico presentó un retroceso de 16.9% a/a, afectado por las medidas de restricción de movilidad que permanecieron en algunas zonas del país y la menor movilidad del consumidor. Por su parte, el ticket promedio avanzó 15.1% a/a, con una mayor demanda en productos de consumo para el hogar y la pandemia. Por otra parte, el trimestre registró el cierre de 67 unidades, incluyendo cierres temporales. El margen bruto presentó un avance de 63 pb, por el crecimiento en cargos por servicios. La utilidad de operación retrocedió 16.5% a/a por mayores gastos de personal e infraestructura. El EBITDA cayó 11.2% a/a, con una contracción de 170 pb en margen.

**División Combustibles** – La menor movilidad de la población derivó en un retroceso de 30.7% a/a en ingresos, con una caída de 31.1% a/a en mismas estaciones. El volumen retrocedió 25.6% a/a y los precios 7.4% a/a. A nivel operativo el margen bruto presentó un avance de 341 pb, por eficiencias en costos, no obstante, la debilidad en ingresos derivó en un retroceso de 16.2% a/a en EBITDA.

**División Salud Positivo** – Los ingresos crecieron 15.4% a/a impulsados por un avance de 15.3% a/a en ventas mismas tiendas. México presentó un mejor desempeño y Chile se benefició de bajas bases de comparación. Ambas compensaron la debilidad de Colombia y Ecuador afectadas por las medidas de restricción. En el trimestre se abrieron 119 unidades. A nivel bruto el margen fue de 30.9%, 85 pb menor al del mismo trimestre del año anterior por aperturas y productos con menor margen. Por otro lado, los gastos fueron menores, resultando en un avance de 17.6% a/a en EBITDA con una expansión en margen de 20 pb.

**División bebidas** – Los ingresos consolidados retrocedieron 5.0% a/a, ya que el avance de 1.4% a/a en volumen fue contrarrestado por menores precios y el efecto desfavorable de la depreciación de las monedas respecto al peso en sus diferentes mercados. Por región México y CA disminuyó 2.4% a/a su volumen, mientras que Sudamérica subió 6.4% a/a. El EBITDA reportado avanzó 19.4% a/a y la utilidad neta subió 59.2% a/a.

**Utilidad Neta Consolidado** – La utilidad neta consolidada una pérdida de P\$1,245mn como resultado de una menor participación de Heineken, mayores gastos por intereses y el impacto de una pérdida cambiaria por la depreciación del peso en la posición de caja en dólares.

**EVENTOS RELEVANTES** – El 16 de diciembre logró un acuerdo para adquirir dos empresas de distribución especializada en EEUU. *Southeastern Paper Group*, en Carolina del Sur y *SWPlus* en Wichita, Kansas. Con ingresos combinados de US\$380mn, operaciones que se cerraron en diciembre de 2020

**Perspectiva Neutral** – Esperaríamos en 2021 un mejor desempeño como resultado de bajas bases de comparación en cada uno de sus negocios, mismos que se han visto afectados por la movilidad de la población ante las restricciones de la pandemia. No obstante, nos mantenemos con cautela, en línea con el lento avance del proceso de vacunación en cada uno de los mercados, lo que permitirá que las medidas de confinamiento se reduzcan, pero considerando que se verá un mayor dinamismo hasta la segunda mitad del año. A nivel de ingresos esperaríamos que los negocios adquiridos en los últimos 12 meses comiencen a contribuir en los resultados de la empresa.

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 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 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
-------------------	---------------------	--------------------

### 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	ghernandezo@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
---------------------	---------------------	-------------------------