

# Fomento Económico Mexicano, SAB de CV



Abril 29, 2021

## TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

FEMSAUBD MM

### PRECIO

(MXN, al 28/04/2021)  
P\$159.2

FLOAT  
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
0.929

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
569,654

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
459.9

## Resultados 1T21

**Reporte Mixto** – Femsa está presentando cifras mixtas, en línea con nuestras estimaciones y las del mercado a nivel operativo pero mejor a nivel neto. Los ingresos crecieron 1.7% a/a y el EBITDA 1.0% a/a, frente a una caída de 41.3% a/a en utilidad neta.

**Ingresos** – Por Segmento de negocio: La división proximidad Oxxo, retrocedió 4.8% a/a en ingresos con una caída en VMT de 6.5% a/a; Combustibles cayó 21.4% a/a en ingresos y 22.4% en ventas mismas estaciones; Salud incrementó sus ingresos en 16.0 a/a, con un avance de 15.5% a/a en VMT; KOF retrocedió 1.5% a/a; y Logística y Distribución aportó P\$10,809mn, este segmento es la primera vez que reporta.

**Rentabilidad** – El margen bruto retrocedió 10 pb, por presiones en costos en la división de bebidas. A nivel de gastos se refleja la contracción de margen en comercio y combustibles. El EBITDA avanzó 1.0% a/a, con una baja en margen de 9.7 pb.

**Utilidad Neta** – Fue afectada por menores ganancias cambiarias por el impacto del tipo de cambio en la caja en dólares.



Fuente: Refinitiv

	1T21	1T20	Dif (%)
Ventas	124,474	122,284	1.79
Utilidad Operativa	9,982	9,794	1.91
EBITDA	17,431	17,244	1.09
Utilidad Neta	4,566	7,787	-41.3
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	8.02	8.01	0.96
Mgn. EBITDA (%)	14.0	14.1	-9.76
Mgn. Neto (%)	3.67	6.37	-270

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	2018	2019	UDM	UDM
P/U	25.2x	30.8x	NA	NA
P/VL	2.3x	2.5x	2.3X	2.4X
VE/EBITDA	8.7x	11.4x	11.9x	12.5x

Resultados (MXN mill.)	2018	2019	UDM	UDM
Ventas	469,744	506,711	492,966	495,155
EBITDA	59,892	74,076	64,692	64,716
Margen EBITDA (%)	12.7%	14.6%	13.1%	13.1%
Utilidad Neta	23,990	20,699	-1,930	-5,152
Margen Neto (%)	5.1%	4.1%	-0.4%	-1.0%
UPA	6.7	5.8	-0.5	-1.4
VLPA	71.8	70.4	66.4	66.4
Deuda Neta	78,706	99,952	159,570	168,800
Deuda Neta/EBITDA	1.3x	1.3x	2.5x	2.6x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

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

## Resultados 1T21

**Oxxo afecta una lenta reapertura** – Los ingresos de Oxxo retrocedieron 4.8% a/a, presentando un deterioro de 6.5% a/a en Ventas Mismas Tiendas –VMT-, afectado por una caída en el tráfico de 18.3% a/a, por la continuación de las limitaciones relacionadas con la pandemia y la menor movilidad del cliente. Por su parte, el ticket avanzó 14.4% a/a, donde se presentó una mayor preferencia por artículos de consumo para el hogar. Cabe mencionar que la caída en VMT fue mayor a la reportada por el segmento de tiendas especializadas de la ANTAD de 2.4% a/a, este segmento incluye farmacias y restaurantes, mismos que han tenido un mayor dinamismo. A nivel operativo el margen bruto se ubicó en 40%, sin cambio. Los gastos fueron mayores como resultado de aperturas y mayores gastos de personal. Derivado de lo anterior el EBITDA cayó 9.6% a/a con una contracción de 60 pb en margen.

**División Combustibles afecta movilidad** – Este segmento sigue afectado por la disminución de la movilidad generado por las restricciones de la pandemia. Los ingresos retrocedieron 21.4% a/a con una caída de 22.4% a/a en mismas estaciones. El volumen retrocedió 24.8% a/a, mientras que los precios presentaron un avance de 3.2% a/a. A nivel operativo el EBITDA retrocedió 35.5% a/a, con una baja en margen de 110 pb. El margen bruto se impactó por el registro del margen de mayoreo y distribución que antes estaba a nivel de Femsas y que afectó el margen bruto en 210 pb, lo anterior fue parcialmente compensado con menores gastos,

**División Salud Positivo** – Este segmento sigue en terreno positivo con un avance en ingresos de 16.0% a/a, impulsado por el crecimiento de 15.5% en VMT, ante la mayor demanda de productos de salud por la pandemia. Por mercado México y Chile fueron los de mayor dinamismo. A nivel bruto el margen fue de 28.6%, una expansión de 50 pb por mayores eficiencias con proveedores. Mientras que los gastos presentaron un mayor control, lo que derivó en un avance de 37.2% a/a en EBITDA con una expansión en margen de 140 pb.

**División bebidas** – Los ingresos retrocedieron 1.5% a/a, de forma consolidada se presentó un crecimiento en volumen de 0.9%, impulsado por el avance 3.8% a/a de Sudamérica, el cual compensó la caída en volumen de 2.7% a/a en México. Los ingresos fueron afectados por la caída de Sudamérica de 5.6% a/a, debido al efecto cambiario de la depreciación del real de 16.6% a/a. El EBITDA avanzó 4.3% a/a, frente a un avance de 23.6% a/a en la utilidad neta.

**Logística y Distribución, comienzan aportaciones** – La empresa reporta por primera vez los ingresos de las adquisiciones realizadas en los últimos doce meses. Los resultados fueron una contribución de P\$10,809 mn. Donde el mejor desempeño fue Brasil, a pesar de la depreciación del real, frente al débil desempeño en EEUU.

**Utilidad Neta Consolidado** – La utilidad neta consolidada presentó un retroceso de 41.3% a/a como resultado del impacto de menores ganancias cambiarias en la posición de caja en dólares, mismo que fue parcialmente compensado por menores gastos por intereses en KOF, y una mayor participación de Heineken.

**Perspectiva Negativo/Neutral** – Las cifras a nivel neto fueron por debajo de lo esperado por el mercado. Consideramos que un mejor desempeño para los negocios de la compañía se podría observar hasta finales de este año, dado el lento avance en el proceso de reapertura, mismo que va en línea con el proceso de vacunación en cada uno de sus mercados. Recordemos que la empresa presenta bajas bases de comparación en cada uno de sus negocios, mismos que se han visto afectados por la movilidad de la población.

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