

JULIO 20, 2021

PREVIO

Bebidas

FEMSAUBD MM

PRECIO

(MXN, al 19/07/2021)
P\$166.14

FLOAT
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.858

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
594,487

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
399.4

Estimados 2T21

Positivo – Estimamos un reporte positivo impulsado por bases de comparación y por la contribución de los nuevos negocios adquiridos de distribución, logística, consumibles y soluciones, dentro de los últimos doce meses. De acuerdo con nuestros estimados los ingresos crecerían 18.2% a/ay el EBITDA 119.8% a/a, con una utilidad neta de PS\$3,515mn.

Impulsa apertura y comparativos. – Estimamos que la división comercial presente un avance en ingresos de 15% a/a. En el 2T20 las VMT retrocedieron 12.4%, por lo que tiene una baja base, a lo que sumamos un mayor dinamismo en aperturas (180e) y el mejor desempeño en zonas de mayor presencia, como turísticas y oficinas.

Salud con sólido desempeño – Estimamos que la división salud seguiría con una fuerte demanda en productos como vitaminas y sanitización, con lo que estimamos un avance en ingresos de 15.0% a/a. Por Mercados; Chile seguiría presentando un mayor ticket por el mayor ingreso disponible de la población al hacer uso de sus Fondos de Pensiones, como medida de apoyo por la pandemia, compensando el menor desempeño de Colombia.



Fuente: Refinitiv

División combustible y Otros negocios – Estimamos recuperación ante el aumento de la movilidad de la población y una mejor mezcla de precios de gasolina.

División Bebidas – Este negocio estaría presentando un mejor desempeño en volumen de KOF, luego de la caída observada en el 2T20, esperamos un crecimiento en ingresos de 8.4% a/a, con avance en margen.

Mejora rentabilidad – Como resultado de un mejor desempeño en ingresos esperamos un crecimiento en EBITDA de 119% a/a, con un avance en margen de 601 pb. El desempeño operativo compensaría movimientos por tipo de cambio.

FEMSA reportará el de 28 de julio previo apertura.

Múltiplos	2018	2019	2020	UDM
P/U	15.6 x	25.2 x	NA	NA
P/VL	2.6 x	2.3 x	2.3x	2.6x
VE/EBITDA	8.5 x	8.7 x	11.4x	13.1x

	MXN	2T21e	2T21	Dif (%)
Ventas		135,373	114,514	18.2
Utilidad Operativa		10,018	323	2,999
EBITDA		17,599	8,004	119
Utilidad Neta		3,515	-11,692	130

			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	7.40	0.28	711
Mgn. EBITDA (%)	13.0	6.99	601
Mgn. Neto (%)	2.60	-10.2	1,280

Datos en millones de MXN 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 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
-------------------	---------------------	--------------------

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