

## TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

FEMSAUBD MM

### PRECIO

(MXN, al 28/07/2021)  
P\$165.55

FLOAT  
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
0.857

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
592,375

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
384.9



## Resultados 2T21

**Reporte Positivo** – Femsa reportó cifras mejor a nuestras expectativas y del mercado a nivel operativo. Los ingresos crecieron 19.6% a/a, el EBITDA 173.4% a/a, con una utilidad de P\$3,082 mn, superando la pérdida del 2T20.

**Ingresos** – Por Segmento de negocio: La división proximidad, Oxxo, creció 17.1% a/a, impulsado por un avance de 15.6% a/a en VMT (Ticket +7.6% a/a y Tráfico +7.4% a/a); Salud 17.6% a/a, con fuerte crecimiento en México, Chile y Colombia; Combustibles 56.3% a/a, por una base baja de comparación; Por su parte KOF avanzó 10.9% a/a, ante un avance de 9.1% en volumen. El negocio de Logística y Distribución contribuyó con P\$11,266 mn.

**Rentabilidad** – El margen bruto se expandió 130 pb, reflejando el mejor desempeño de bebidas y proximidad. Los gastos mostraron una base comparativa baja por el mayor control realizado en el 2T20 por la pandemia. El EBITDA avanzó 173.4% a/a, con un alza de 897 pb en su margen.

**Utilidad Neta** – Refleja el sólido desempeño operativo, una mayor contribución de Heineken y una base baja de comparación tras el impacto en la utilidad del 2T20 por el pago de impuestos al SAT.



Fuente: Refinitiv

MXN	2T21	2T20	Dif (%)
Ventas	137,058	114,514	19.6
Utilidad Operativa	14,509	323	4,388
EBITDA	21,885	8,004	173
Utilidad Neta	3,082	-11,692	126
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	10.5	0.28	1,030
Mgn. EBITDA (%)	15.9	6.99	897
Mgn. Neto (%)	2.25	-10.2	1,245

Datos en millones de MXN 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	2020	UDM
P/U	25.2 x	30.8 x	NA	61.5 x
P/VL	2.3 x	2.5 x	2.3 x	2.5 x
VE/EBITDA	8.7 x	11.4 x	11.9 x	10.5 x

Resultados ( MXN mill.)	2018	2019	2020	UDM
Ventas	469,744	506,711	492,966	517,806
EBITDA	59,892	74,076	64,692	78,614
Margen EBITDA (%)	12.7%	14.6%	13.1%	15.2%
Utilidad Neta	23,990	20,699	-1,930	9,629
Margen Neto (%)	5.1%	4.1%	-0.4%	1.9%
UPA	6.7	5.8	-0.5	2.7
VLPA	71.8	70.4	66.4	66.4
Deuda Neta	78,706	99,952	159,570	163,500
Deuda Neta/EBITDA	1.3x	1.8x	2.5x	2.1x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

## Resultados 2T21

**Oxxo regresa movilidad** – Los ingresos de Oxxo avanzaron 17.1% a/a como resultado de un avance de 15.6% en Ventas Mismas Tiendas –VMT-, como reflejo de un avance de 7.6% a/a en ticket promedio y un incremento de 7.4% a/a en el tráfico, las cifras reflejan una baja base de comparación, así como una mejor en la movilidad del consumidor y la reapertura en zonas turísticas. Así mismo reporta la apertura de 128 unidades para alcanzar 276 en los últimos 12 meses. A nivel operativo el margen bruto se ubicó en 41.6%, con un avance de 190pb. Los gastos fueron menores como reflejando eficiencias en costos y mayor control de gastos, que compensaron el cambio laboral de equipos comisionistas a empleados de tienda. Derivado de lo anterior el EBITDA presentó un avance de 59% con una expansión de 380 pb en margen.

**División Combustibles mejora en volumen** – Los ingresos aumentaron 56.3% a/a, como resultado de un crecimiento de 53.7% a/a en mismas estaciones. El volumen avanzó 24.2% a/a y los precios promedio por litro crecieron 23.8% a/a, lo anterior ante la base baja de comparación del 2T20 por la reducción de movilidad vehicular relacionada con la pandemia. A nivel operativo el EBITDA creció de forma comparable 57.2% a/a, con un margen que se ubicó estable en 6.1%. En cifras reportadas el avance en EBITDA es de 128.5% a/a con una contracción en margen de 190 pb.

**División Salud Positivo** – Este segmento sigue en terreno positivo por la demanda incremental de productos de cuidado por la pandemia. Los ingresos reportaron un alza de 17.6% a/a, impulsado por el crecimiento de 14.9% a/a en VMT. México, Chile y Colombia reportan el mayor crecimiento. Se adicionaron 54 unidades, para alcanzar 3,459 unidades durante el 2021. A nivel operativo el margen bruto retrocedió 100 pb ante mayores ventas institucionales entre Chile y Colombia, y una mayor actividad promocional. Los gastos presentaron un mayor control, lo que derivó en un avance de 35.2% a/a en EBITDA con una expansión en margen de 130 pb.

**División bebidas** – Los ingresos crecieron 10.9% a/a, por un crecimiento en volumen de 9.1% a/a, como resultado de una baja base de comparación, y reapertura de la economía. Por mercado el mayor impulso provino de Sudamérica que creció 11.7% a/a, con un crecimiento en volumen de 17.9% a/a. Por su parte los ingresos en México y CA crecieron 10.5% a/a, con un avance en volumen de 4.6% a/a. El EBITDA creció 37.2% a/a, frente a un avance de 56.8% a/a en la utilidad neta.

**Logística y Distribución** – Los ingresos de las adquisiciones realizadas en los últimos doce meses sumaron una contribución de P\$11,266 mn, lo anterior refleja la recuperación de los consumidores finales en EEUU por la reapertura económica, y mejor desempeño en América Latina. Los resultados compensaron el efecto negativo de la depreciación del real brasileño respecto al MXN.

**Utilidad Neta Consolidado** – Refleja el sólido desempeño operativo general y un aumento en la participación de asociadas con Heineken. Adicional a una base baja de comparación tras el impacto en la utilidad del 2T20 por el pago de impuestos al SAT. Lo anterior compensó la pérdida cambiaria por su posición en USD y los movimientos de dicha moneda durante el trimestre.

**Perspectiva Positiva** – Los resultados muestran un mejor desempeño para cada una de sus divisiones. Consideramos que la mejora que ha reportado seguirá reflejándose en los trimestres que vienen, ligado al proceso de reapertura de las economías en las que opera y al proceso de vacunación. Asimismo, a nivel operativo la empresa reporta mayores eficiencias y control de gastos lo que permitiría sostener los niveles de rentabilidad al cierre de año. Los nuevos negocios presentan cifras mejor a lo esperado.

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