

## TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

FEMSAUBD MM

### PRECIO

(MXN, al 28/10/2021)  
P\$169.27

FLOAT  
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
0.858

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
605,686

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
375.9



## Resultados 3T21

**Supera Expectativas** – Femsa reportó cifras positivas, superando ampliamente nuestras proyecciones y las del consenso de mercado. Los ingresos crecieron 12.6% a/a, el EBITDA 38.3% a/a, y la utilidad neta 337.9% a/a.

**Ingresos** – Por Segmento de negocio: Combustibles fue la división que presentó el mayor crecimiento con +20.5% a/a, apoyado por una baja base de comparación. Oxxo creció 11.7% a/a, con un avance de 9.7% a/a en VMT, y Salud aumentó 8.2% a/a, por un mayor consumo en Chile. El menor crecimiento fue en bebidas (KOF) que avanzó 3.4% a/a. El negocio de Logística y Distribución contribuyó con P\$11,734mn.

**Rentabilidad** – El margen bruto se contrajo 110 pb, como resultado de una contracción en KOF y en Salud, por presiones en materias primas y actividad promocional. Sin embargo, el EBITDA reportado por IFRS creció 38.3% a/a, con un avance en margen de 293 pb

**Utilidad Neta** – Creció 337.9% a/a por el desempeño operativo, dividendos recibidos en JRD, ganancias cambiarias y una mayor participación de asociadas.



Fuente: Refinitiv

MXN	3T21	3T20	Dif (%)
Ventas	142,443	126,501	12.6
Utilidad Operativa	14,927	8,829	69.0
EBITDA	22,523	16,286	38.3
Utilidad Neta	14,114	3,223	337
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	10.4	6.98	350
Mgn. EBITDA (%)	15.8	12.8	293
Mgn. Neto (%)	9.91	2.55	736

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	36.1 x
P/VL	2.3 x	2.5 x	2.3 x	2.4 x
VE/EBITDA	8.7 x	11.4 x	11.5 x	9.8 x

Resultados ( MXN mill.)	2018	2019	2020	UDM
Ventas	469,744	506,711	492,966	534,085
EBITDA	59,892	74,076	64,692	84,880
Margen EBITDA (%)	12.7%	14.6%	13.1%	15.9%
Utilidad Neta	23,990	20,699	-1,930	16,793
Margen Neto (%)	5.1%	4.1%	-0.4%	3.1%
UPA	6.7	5.8	-0.5	4.7
VLPA	71.8	70.4	66.4	71.3
Deuda Neta	78,706	99,952	159,570	158,154
Deuda Neta/EBITDA	1.3x	1.8x	2.5x	1.9x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

## Resultados 3T21

**Oxxo mejora ticket y tráfico** – La división de comercio Oxxo presentó un avance en ingresos de 11.7% a/a, apoyado por un avance en Ventas Mismas Tiendas de 9.7% a/a, ante un avance en el tráfico de 2.8% a/a y de 6.8% a/a en el ticket de compra. Las ventas de categorías de consumo en el hogar y productos relacionados con la pandemia fueron las que reportaron mayor crecimiento. Otro impulso en los ingresos provino de aperturas, las cuales en el trimestre sumaron 163 unidades. El margen bruto se ubicó en 41.3%, con un avance de 180 pb por un mejor desempeño en ventas. Los gastos presentaron mayores eficiencias y compensaron el incremento relacionado con la contratación en nomina del personal y los gastos relacionados con la pandemia. El EBITDA creció 42.4% a/a con un avance en margen de 320 pb.

**División Combustibles** – Los ingresos aumentaron 20.5% a/a como resultado de un incremento en precio de 11.4% y de un avance en volumen de 4.8% a/a. En el trimestre se observó una mayor movilidad vehicular. Se agregaron 3 estaciones con lo que suman 566 gasolineras. A nivel operativo el EBITDA creció de forma comparable 23.3% a/a, con un avance de 10 pb en margen. En cifras reportadas el avance en EBITDA es de 21.5% a/a con estabilidad en margen

**División Salud** – Los ingresos reportaron un alza de 8.2% a/a, impulsado por el crecimiento de 4.2% a/a en VMT. Destaca el desempeño de Chile que mostró el mayor crecimiento. La base de tiendas creció 81 unidades para sumar 3,540 puntos de venta. El margen bruto retrocedió 40 pb ante una mayor actividad promocional en Sudamérica. Los gastos fueron por debajo de las ventas por ajustes realizados en el control de los mismos y eficiencias en sus operaciones, sin embargo por una menor depreciación se presentó un avance de 1.2 a/a en EBITDA con una contracción en margen de 70 pb.

**División bebidas** – De forma consolidada los ingresos crecieron 3.38% a/a y el volumen 5.8% a/a y 1.5% si se compara con 2019. Por mercado los ingresos en México y CA crecieron 7.3% a/a, con un avance en volumen de 2.1%, mientras que Sudamérica reportó un retroceso de 1.9% a/a en ingresos frente a un avance en volumen de 11.7% a/a. Bajo lo reportado en IFRS la utilidad de operación crece 14.8% a/a y el EBITDA 8.2% a/a con avance en márgenes.

**Logística y Distribución** – Este negocio aportó P\$11,734 mn, el negocio se mantuvo estable en América Latina, mientras que en EEUU presentó una recuperación en lo segmentos de consumo final. Los gastos presentaron un mayor control y eficiencias en los diferentes mercados.

**Utilidad Neta Consolidado** – Refleja el desempeño operativo, dividendos recibidos de la inversión en JRD, ganancias cambiarias por la posición en dólares de Femsa y una mayor participación de asociadas, principalmente en Heineken, por lo que aumentó 337% a/a.

**Perspectiva Positiva** – La utilidad neta excedió nuestras proyecciones y las del consenso del mercado. El desempeño de cada uno de sus negocios luce positivo en línea con el proceso de reapertura y la reactivación de la economía en segmentos como oficinas, turismo y centros de mayor consumo, lo que ha impulsado sus resultados. Consideramos que las cifras seguirán avanzando. A nivel operativo la empresa reporta mayores eficiencias y control de gastos lo que permitirá sostener los niveles de rentabilidad al cierre de año. Estimamos una mayor contribución de los negocios recién adquiridos.

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

#### DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

##### Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrigh@vepormas.com

#### ANÁLISIS BURSÁTIL

##### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepormas.com

##### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 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 G. 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 L. 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.com