

Febrero 09, 2022

## PREVIO

Bebidas

FEMSA MM

### PRECIO

(MXN, al 08/02/2022)  
P\$157.27

FLOAT  
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
0.875

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
562,748

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
419.0

## Estimados 4T21

**Reporte Positivo** – Estimamos resultados positivos como resultado de un mejor desempeño del segmento comercial y la contribución de las adquisiciones en el área de logística. Estimamos un avance en ingresos de 15.9% a/a, y de 10.3% a/a en el EBITDA. A nivel neto estimamos una ganancia de P\$7,783 mn frente a la pérdida del trimestre previo.

**Oxxo crece a doble dígito** – Para la unidad Comercial (Oxxo) estimamos un avance en ingresos de 13% a/a, con un crecimiento en VMT de 11.5% a/a, cifra por arriba de lo que reportó ANTAD en el segmento de especializadas de 10.1% a/a en el trimestre, a lo que sumamos la apertura de 150 unidades, llegando así a 20,000 unidades totales. Esperamos contracción de 20 pb en margen por aperturas.

**Prevalece avance en Salud** – La división salud presentaría un avance en ingresos cercano al 17% a/a, por el cuidado de la salud y mayor demanda por la pandemia. Chile tendría el mejor desempeño por la demanda del consumidor ligado al desempeño económico. En México esperamos una mejor ejecución a nivel de margen bruto por mayores ventas.



Fuente: Refinitiv

**Combustible y Logística** – Estimamos un avance de 20% a/a por mayor movilidad de la población, y mejores precios. En logística las recientes adquisiciones serán en línea con los trimestres previos.

**División Bebidas** – Para esta división esperamos un avance de 6.0% a/a en ingresos y 4.7% en EBITDA a/a, con presión en rentabilidad por el incremento en precios de sus insumos.

**Ligera caída en margen** – Esperamos un retroceso de 85 pb en margen, afectado por la contracción estimada en bebidas y gastos de aperturas en la división comercial. A nivel neto estimamos una ganancia por desempeño operativo, asociadas y menores gastos por intereses.

**FEMSA reportará el de 28 de febrero previo apertura.**

Múltiplos	2018	2019	2020	UDM
P/U	25.2 x	30.8 x	NA	33.5 x
P/VL	2.3 x	2.5 x	2.3 x	2.2 x
VE/EBITDA	8.7 x	11.4 x	11.5 x	9.3 x

	MXN	4T21e	4T21	Dif (%)
Ventas		151,031	130,329	15.9
Utilidad Operativa		16,648	15,247	9.19
EBITDA		25,408	23,040	10.3
Utilidad Neta		7,783	-1,245	625
				<b>Dif pb</b>
Mgn. Operativo (%)		11.0	11.7	-67.6
Mgn. EBITDA (%)		16.8	17.7	-85.5
Mgn. Neto (%)		5.15	-0.96	610

Datos en millones de pesos 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](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
---------------------	---------------------	-------------------------