

TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

FEMSAUBD MM

PRECIO

(MXN, al 25/02/2022)
P\$163.17

FLOAT
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.881

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
579,243

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
422.9

Resultados 4T21

Menor a lo esperado – Femsa reportó cifras positivas, pero menor a nuestras estimaciones y las del consenso del mercado a nivel operativo y neto.

Ingresos – Por Segmento de negocio: La división proximidad, Oxxo, creció 14.4% a/a, con un avance de 12.5% a/a en VMT (Ticket +10.4% a/a y Tráfico +1.9% a/a); Salud 7.3% a/a, por un mayor consumo en Chile; Combustibles presentó un avance de 30.2% a/a por mayores precios en 13.8% y un alza en volumen de 8.3%; Bebidas (KOF) avanzó 8.5% a/a en ingresos; y Logística y Distribución contribuyó con P\$14,603 mn.

Rentabilidad – El margen bruto se contrajo 40 pb, como resultado de mayores costos, mientras que el EBITDA IFRS presentó un avance marginal de 0.19% a/a, una contracción en margen de 244 pb.

Utilidad Neta – Terminó en P\$6,717 mn por ganancias cambiantes, menores intereses netos, mejores resultados de Heineken y una menor tasa efectiva de impuestos.



Fuente: Reuters

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

MXN	4T21	4T20	Dif (%)
Ventas	151,542	130,329	16.3
Utilidad Operativa	15,147	15,247	-0.66
EBITDA	23,084	23,040	0.19
Utilidad Neta	6,717	-1,245	539
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	10.0	11.7	-170
Mgn. EBITDA (%)	15.2	17.6	-244
Mgn. Neto (%)	4.43	-0.96	538

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	2020	2021	UDM
P/U	25.2 x	30.8 x	NA	20.0 x	20.5
P/VL	2.3 x	2.5 x	2.3 x	2.2 x	2.3 x
VE/EBITDA	8.7 x	11.4 x	11.9 x	9.6 x	9.7 x

Resultados (MXN mill.)	2018	2019	2021	2021
Ventas	469,744	506,711	492,966	556,261
EBITDA	59,892	74,076	64,692	85,003
Margen EBITDA (%)	12.7%	14.6%	13.1%	15.3%
Utilidad Neta	23,990	20,699	-1,930	28,494
Margen Neto (%)	5.1%	4.1%	-0.4%	5.1%
UPA	6.7	5.8	-0.5	8.0
VLPA	71.8	70.4	66.4	71.3
Deuda Neta	78,706	134,098	159,570	173,062
Deuda Neta/EBITDA	1.3 x	1.8 x	2.5 x	2.0 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Oxxo mantiene avance por reapertura – La división de comercio Oxxo, mantuvo un crecimiento positivo de 14.4% a/a, impulsado por la reapertura y la reactivación de la categoría reunión, lo que dio una mejora en ticket 10.4% a/a y de tráfico de 1.9 a/a, generando un avance en VMT de 12.5% a/a; cifra por arriba del crecimiento de 10.3% a/a reportado por el sector de especializadas de la ANTAD. En el trimestre se sumaron 434 unidades, por lo que en el año se abrieron 834 unidades, sumando en total 20,431 tiendas. El margen bruto se ubicó en 46.1%, con un retroceso de 150 pb. 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 25.5% a/a con un avance en margen de 160 pb.

Combustibles, impulso por precio y volumen – Los ingresos en la división presentaron un repunte de 30.2% a/a, favorecido de un aumento en precio de 13.8% a/a y de un avance en volumen de 8.3% a/a. En el trimestre se observó una mayor movilidad vehicular por la reapertura. Se abrió una estación de servicio de gasolina, para sumar 567 estaciones. El margen bruto se ubicó en 14.1%, una contracción de 110 pb. A nivel operativo el EBITDA creció de forma comparable 28.6% a/a, una contracción en margen de 10 pb.

División Salud – Los ingresos reportaron un alza de 7.3% a/a, con un avance de 5.7% a/a en VMT, impulsado por un mejor desempeño en el consumo en Chile, así como en México y Colombia. Los resultados reflejan el efecto cambiario negativo por la depreciación del peso chileno y colombiano. El margen bruto se mantuvo estable en 30.9%. Los gastos fueron por debajo de las ventas por ajustes realizados en el control de estos y eficiencias en sus operaciones, lo que derivó en un avance de 2.1 a/a en EBITDA

División bebidas – Presentó un crecimiento en ingresos de 8.4% a/a, favorecida de un avance en volumen de 5.4% a/a y un mejor entorno de precios. Por mercado los ingresos en México y CA crecieron 13.7% a/a, con un avance en volumen de 7.4%. Las ventas de Sudamérica crecieron 2.0% a/a con un avance en volumen de 3.0%. Bajo lo reportado en IFRS el EBITDA presentó un avance de 5.5% a/a con una caída de 55 pb en margen.

Logística y Distribución – La unidad aportó P\$14,603 mn, mostrando una demanda estable en América Latina y una recuperación en los segmentos de consumo final de EEUU. Los gastos presentaron un mayor control y eficiencias en los diferentes mercados.

Utilidad Neta Consolidada – Refleja el mejor desempeño operativo, ganancias cambiarias por la posición en dólares de Femsa, una mayor participación de asociadas, principalmente en Heineken, y una tasa efectiva de impuestos que fue de 32.2% vs 58.9% del mismo trimestre del año anterior.

Resultados Neutrales / Perspectiva Positiva – Los resultados fueron por debajo de lo esperado por el mercado. Estimamos un mejor desempeño en cada uno de sus negocios, ligados al proceso de reactivación de la economía tras el mayor control de la pandemia y el proceso de vacunación. El regreso de oficinas, mejor desempeño del sector turismo y mayor movilidad, impulsarían el segmento comercial y combustibles. Esperaríamos un mayor nivel de aperturas en el segmento de tiendas de conveniencia. A nivel operativo la empresa reporta mayores eficiencias y control de gastos, lo que consideramos podrá contrarrestar las presiones en costos en algunas de sus divisiones.

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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@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	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 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
-------------------	---------------------	-------------------------