

Abril 20, 2022

## PREVIO

Bebidas

FEMSA MM

### PRECIO

(MXN, al 19/04/2022)  
P\$159.10

FLOAT  
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
0.880

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
569,296

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
496.0

## Estimados 1T22

**Reporte Positivo** – Estimamos un sólido trimestre a nivel de ingresos en cada una de sus unidades, lo que compensaría la presión en materias primas de la división de bebidas. Estimamos un avance en ingresos de 16.0% a/a y de 15.1% a/a en el EBITDA. A nivel neto esperamos alza de 40.5% a/a.

**Oxxo impulsa reapertura** – Para la unidad Comercial (Oxxo) estimamos un avance en ingresos de 13% a/a, con un crecimiento en VMT de 12.0% a/a, cifra por arriba de ANTAD en el segmento de especializadas de 10.7% a/a en el trimestre, a lo que sumamos la apertura de 80 unidades. Estimamos avance en margen bruto por el avance en ventas así como eficiencias en gastos, derivado de lo anterior estimamos avance de 40 pb en margen EBITDA.

**Salud Moderaría Avance** – La división salud debería presentar un avance en ingresos de 4% a/a, afectada por la depreciación de la moneda en Chile, así como por una moderación en la demanda de productos relacionados a la pandemia. Lo anterior será parcialmente compensado con el mejor desempeño en México por mayores ventas y mejora en margen bruto.



Fuente: Refinitiv

**Combustible** – Esperamos un avance de 25% a/a, impulsado por la mayor movilidad de la población y precios. **En Logística** tendremos por primera vez sus comparables, consideramos un avance de doble dígito impulsado por adquisiciones.

**División Bebidas** – Esperamos avance de 6.0% a/a en ingresos y 3.2% a/a en EBITDA, con presión en rentabilidad por incremento en precios de insumos.

**Ligera caída en margen** – Esperamos un retroceso de 10 pb en margen EBITDA, afectado por la contracción estimada en bebidas. A nivel neto estimamos un avance de 40.5% a/a por contribución de asociadas y menores gastos por intereses.

### FEMSA reportará el de 2 de mayo previo apertura.

Múltiplos	2019	2020	2021	UDM
P/U	30.8 x	NA	20.0 x	20.0 x
P/VL	2.5 x	2.3 x	2.2 x	2.2 x
VE/EBITDA	11.4 x	11.9 x	9.6 x	9.6 x

	1T22e	1T21	Dif (%)
Ventas	144,335	124,474	16.0
Utilidad Operativa	12,124	9,982	21.5
EBITDA	20,062	17,431	15.1
Utilidad Neta	6,414	4,566	40.5
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	8.40	8.02	38.1
Mgn. EBITDA (%)	13.9	14.0	-10.4
Mgn. Neto (%)	4.44	3.67	77.5

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](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
---------------------	---------------------	-------------------------