

Enero 30, 2023

PREVIO

Bebidas

FEMSA MM

PRECIO

(MXN, al 30/01/2023)
P\$161.91

FLOAT
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.915

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
579,351

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
468.4

Estimados 4T22

Reporte Positivo – Estimamos un sólido desempeño en ventas en cada uno de sus negocios ante la reactivación de la economía. A nivel operativo estimamos una contracción en margen EBITDA por la presión de costos en Bebidas y Oxxo.

Oxxo – Para la unidad Comercial (Oxxo) estimamos un avance en ingresos de 13.5% a/a, con un crecimiento en VMT de 12% a/a, por un mejor desempeño en tráfico y ticket. La categoría de reuniones sería la que impulso el desempeño.

Segmento de Salud con buen desempeño – Estimamos un crecimiento en pesos de 1% a/a, afectada por el efecto cambiario de depreciación de la moneda en Chile, con un avance positivo en categorías de cuidado personal.

Combustible – Esperamos mantenga crecimientos de doble dígito (+28% a/a), por la mayor movilidad de la población y un mejor desempeño en precios. Mientras que logística mantendría un crecimiento de 50% a/a por adquisiciones y el avance orgánico.



Fuente: Refinitiv

División Bebidas – Esperamos avance de 13.2% a/a en ingresos, impulsado por un avance en volumen y alza en precios. En EBITDA estimamos un avance de 7.1% a/a con un retroceso en margen de EBITDA de 108 pb por presión en materias primas.

Retroceso en margen – De forma consolidada, estimamos una contracción de 89 pb en margen EBITDA, por caída en margen en KOF, y los mayores gastos en Oxxo por aperturas de tiendas en México y Latinoamérica, así como mayores gastos de sueldos y energía.

Utilidad – A nivel neto estimamos un avance de 5.9% a/a por una menor contribución en ganancias cambiarias.

FEMSA reportará el de 24 de febrero previo a la apertura.

Múltiplos	2019	2020	2021	UDM
P/U	30.8 x	NA	20.0 x	21.7 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	9.2 x

	4T22e	4T21	Dif (%)
Ventas	175,920	151,542	16.1
Utilidad Operativa	16,712	15,147	10.3
EBITDA	25,236	23,084	9.32
Utilidad Neta	7,114	6,717	5.91
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	9.50	10.0	-49.5
Mgn. EBITDA (%)	14.3	15.2	-88.8
Mgn. Neto (%)	4.04	4.43	-38.9

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, 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 ghermandezo@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