

TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

FEMSAUBD MM

PRECIO

(MXN, al 24/02/2023)
P\$171.71

FLOAT
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.931

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
614,417

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
486.9



Resultados 4T22

Resultados Mixtos – Las ventas y el EBITDA superaron nuestros estimados, mientras que la utilidad operativa y neta quedaron por debajo.

Buen desempeño en ingresos – Por negocio, los ingresos de la división proximidad (Oxxo) crecieron 17.1% a/a, impulsado por un avance en VMT de 11.4% a/a; los de combustibles 25.4% a/a por mayor volumen (+17.9% a/a) y precios (+1.5% a/a); salud creció solamente 1.0% a/a; bebidas (KOF) avanzó 14.9% a/a en ingresos y logística y distribución reportó un avance de 34.2% a/a, por adquisiciones. Proximidad Europa por su parte reportó ingresos de P\$9,809 mn.

Rentabilidad – El incremento en costos de materias primas, en KOF, así como los mayores gastos de transporte y de personal en algunas unidades, derivaron en una contracción de 156 pb en el margen EBITDA.

Utilidad Neta – Retrocedió 28.3% a/a a ante un mayor CIF que refleja perdidas cambiarias por su posición de efectivo en USD, así como una menor participación de asociadas.



Fuente: Refinitiv

	4T22	4T21	Dif (%)
Ventas	186,467	151,542	23.0
Utilidad Operativa	16,347	15,147	7.92
EBITDA	25,505	23,084	10.5
Utilidad Neta	4,817	6,717	-28.3
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	8.77	10.0	-123
Mgn. EBITDA (%)	13.7	15.2	-156
Mgn. Neto (%)	2.58	4.43	-185

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	2019	2020	2021	2022	UDM
P/U	30.8 x	NA	20.0 x	21.9 x	24.8 x
P/VL	2.5 x	2.3 x	2.2 x	2.1 x	2.3 x
VE/EBITDA	11.4 x	11.9 x	9.6 x	9.2 x	10.0 x

Resultados (MXN mill.)	2019	2020	2021	UDM
Ventas	506,711	492,966	556,261	673,202
EBITDA	74,076	64,692	85,003	91,456
Margen EBITDA (%)	14.6	13.1	15.3	13.6
Utilidad Neta	20,699	-1,930	28,494	24,758
Margen Neto (%)	4.1	-0.4	5.1	3.7
UPA	5.8	-0.5	8.0	6.9
VLPA	70.4	66.4	73.4	73.6
Deuda Neta	134,098	159,570	173,062	227,787
Deuda Neta/EBITDA	1.8 x	2.5 x	2.0 x	2.5 x

Fuente: Análisis BX+ con información de la Compañía

Oxxo impulso por reuniones – El segmento de proximidad presentó un avance en ingresos de 17.1 a/a impulsada por el incremento en VMT de 11.4% a/a, donde se reportó una recuperación en tráfico de 4.3% a/a y de ticket de 6.8% a/a. La categoría de reunión reportó un mayor dinamismo. En el trimestre se reportó la apertura de 559 unidades para totalizar 1,027 tiendas en el año. A nivel operativo, el margen bruto retrocedió 190pb, por una menor contribución de servicios financieros. Los gastos reportaron un mayor control por eficiencias, por lo que el EBITDA creció 14.4% a/a y una contracción de 50 pb. Dentro de este segmento, los resultados del joint venture con “Raízen” en Brasil presentaron un crecimiento de 145% a/a en ingresos. Se adhirieron 193 nuevas tiendas en los últimos doce meses. Al cierre de 2022 se tienen 1,468 tiendas de “Grupo Nos” en Brasil incluyendo 217 tiendas de OXXO.

Proximidad Europa – La empresa presentó por primera vez las cifras de la consolidación de las operaciones en Europa, consolidando dos meses y 23 días, y que contribuye en ingresos con P\$9,809mn y P\$1,163mn en EBITDA

Combustibles crece volumen y precio – Derivado de un mejor desempeño en volumen por una mayor movilidad y un incremento en precios de 1.5% a/a, los ingresos crecieron 25.4% a/a. El impacto negativo en la mezcla de clientes derivó en una contracción en el margen bruto de 90 pb, mismo que fue contrarrestado por un mayor control en gastos. Como resultado de lo anterior el EBITDA creció 31.1% a/a, con una expansión en margen de 30 pb.

División Salud con impacto cambiario – Los ingresos avanzaron 1.1% a/a impactados por el efecto cambiario de la depreciación del peso chileno y colombiano respecto al MXN. Sin efectos cambiarios, los ingresos crecieron 6.2% a/a y las VMT 8.3% a/a. El menor desempeño en ventas redujo el margen bruto en 60 pb. Los gastos reflejaron un mayor control y mejoras en eficiencias derivando en un crecimiento EBITDA de 7.5% a/a, con un avance de 70 pb en el margen.

Logística y Distribución – Las adquisiciones realizadas en los últimos doce meses impulsaron el fuerte avance en esta división, con un crecimiento en ingresos de 34.2% a/a. En el resultado orgánico la expansión fue de 8.5% a/a. Derivado del incremento en los gastos por mayores costos de transporte y personal, así como el reconocimiento de una cartera vencida en EEUU, el EBITDA retrocedió 3.8% a/a y el margen disminuyó 300 pb.

División bebidas – Los ingresos crecieron 14.9% a/a, impulsados por mejores precios y un mayor desempeño en volumen. El EBITDA creció 9.6% a/a con una contracción en margen de 91 pb como resultado del incremento en precios de materia prima. Por mercado, México y CA aumentó 9.7% a/a en ingresos, con un alza en volumen de 3.0% a/a, mientras que Sudamérica reportó un crecimiento de 22% a/a en ingresos y de 6.6% a/a en volumen.

Utilidad Neta Consolidada – Presentó una variación negativa de 28.3% a/a afectada por el impacto de un mayor CIF por una pérdida cambiaria en su posición de caja en USD, y una disminución en su participación en resultados de Asociadas (Heineken).

Reporte Neutral/ Perspectiva Positiva – El retroceso en utilidad neta ya había sido anticipado por la compañía al dar a conocer su desinversión de Heineken y nueva estructura de negocio. Como señalamos anteriormente, nuestra perspectiva es positiva dado el enfoque que está dando la compañía a sus unidades de negocio. En el segmento *retail* vemos un mejor desempeño con la incursión en Europa y planes de expansión en otros mercados como EEUU y Latam. El segmento digital vislumbra un potencial de crecimiento para este año ante la gama de servicios que está ofreciendo (recibo de pagos, venta de seguros), y el número de afiliados a través de su tarjeta Oxxo Premia, con los que puede tener mayor vinculación en ofertas y promociones tanto de la parte comercial como financiera. Para KOF la estrategia de crecimiento de portafolio en multicategorías, y un mejor desempeño en volumen presentan buenas perspectivas de crecimiento.

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 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