

Julio 20, 2023

PREVIO

Bebidas

FEMSA MM

PRECIO

(MXN, al 19/07/2023)
P\$180.96

FLOAT
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.921

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
647,516

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
553.3

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

Estimados 2T23

Segmento Proximidad – Nuestras estimaciones de crecimiento para la unidad Proximidad (Oxxo), contemplan un avance en ingresos de 15% a/a, derivado de un avance en VMT de 14% a/a, cifra que sería por arriba del estimado para el sector de tiendas de conveniencia de la ANTAD. Estimamos un ligero retroceso en rentabilidad por el efecto de mayores gastos de personal y de logística. Por su parte, la contribución de las operaciones de Valora en Europa rondaría los P\$10,785 mn; sin embargo, los ingresos presentarían la afectación por la depreciación del EUR.

División Bebidas – Prevemos un avance de 11.6% a/a en ingresos, impulsado por el avance en precio y un mejor desempeño en volumen. En EBITDA estimamos un avance de 12.9% a/a con afectación en margen por mayores costos y gastos de personal y mercadotecnia.

Combustible – Los ingresos para este segmento presentarían un avance moderado de 8% a/a, como resultado de una retracción en la demanda por una menor movilidad de la población por efecto de mayor clima. **Salud**– Estimamos que esta división en MXN no observe avances, afectada por el efecto de la devaluación del peso chileno en el trimestre.



Fuente: Refinitiv

Segmento Digital – Estimamos adiciones en SPIN de 500 mil usuarios, para totalizar en 7 millones. Spin Premia, la tarjeta de lealtad, podría alcanzar los 30 millones de usuarios.

Eventos Extraordinarios – Los resultados de este trimestre reportarán dos eventos relevantes, la desinversión de la participación minoritaria de FEMSA en *Jetro Restaurant Depot*, operación valuada en USD\$1,400 mn, de los cuales este trimestre registrarán USD\$467 millones, y la desinversión de la posición minoritaria en Heineken, la cual fue valuada en €3,300 mn.

FEMSA reportará el de 26 de julio previo a la apertura.

Múltiplos	2019	2020	2021	2022	UDM
P/U	30.8 x	NA	20.0 x	21.9 x	9.4 x
P/VL	2.5 x	2.3 x	2.2 x	2.1 x	2.5 x
VE/EBITDA	11.4 x	11.9 x	9.6 x	9.4 x	9.8 x

	2T23e	2T22	Dif (%)
Ventas	199,550	167,504	19.1
Utilidad Operativa	16,476	15,032	9.60
EBITDA	26,454	23,047	14.8
Utilidad Neta	8,713	5,209	67.3
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	8.26	8.97	-71.8
Mgn. EBITDA (%)	13.3	13.8	-50.2
Mgn. Neto (%)	4.37	3.11	126

Datos en millones de MXN a menos que se exprese lo contrario.
Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV.

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 Ocádiz, 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	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
-------------------	---------------------	-------------------------