

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 28/04/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	FEMSA UBD	\$206.54	100.00%	0.850	\$655,993	581.2	Precio Objetivo ND

- Trimestre mixto.** Femsa presentó un reporte trimestral mixto, con ingresos y EBITDA por debajo de las expectativas, pero superándolas en utilidad neta, con ligeras presiones en márgenes pero crecimiento en todas sus líneas de negocio.
- Valuación.** La emisora cotiza en un múltiplo P/U de 14.6x, un nivel atractivo respecto de su promedio de 5 años de 18.7x, mientras que su múltiplo VE/Ebitda es de 7.2x, respecto de su promedio de 5 años de 7.9x.

**Negocios respaldan ingresos.** Durante el 1T25, los ingresos de Femsa aumentaron 11.1% a/a, impulsados por el crecimiento en todas sus líneas de negocio: Proximidad América (+6.8%), Proximidad Europa (+18.0%), Salud (+21.0%), Combustibles (+1.8%) y Coca-Cola Femsa (+10.0%). Destaca el alza de 5.1% en ticket promedio ante una baja de 6.6% en tráfico en Proximidad América, considerando las operaciones en EE.UU., el efecto calendario y un entorno de consumo débil; en Europa se benefició por tipo de cambio; Salud destaca la competitividad de la marca en los territorios de Colombia, Chile y Ecuador, que compensó cierres de ubicaciones en México; y en la línea de combustibles fue un efecto favorable de precio (+5.9%).

**Rentabilidad.** La compañía reportó un incremento de 8.1% a/a en costos de ventas, y registró aumentos de 19.4% y de 18.7% a/a en gastos de administración y venta respectivamente. Dichos incrementos fueron parcialmente compensados por el crecimiento en los ingresos totales, de esta forma, la utilidad operativa y EBITDA subieron 4.9% y 8.8% cada uno. Mientras que la utilidad neta aumentó 54.3% ante la reducción de 58.2% del gasto financiero, así como la desinversión de las operaciones de soluciones de plásticos.

**Efectivo y Deuda.** La compañía terminó marzo con una posición de efectivo de \$139,206 mdp (excluyendo KOF), mientras que reporta una razón de deuda neta sobre EBITDA de 0.69x, ya que su deuda neta es de \$45,828 mdp al cierre del 1T25.

**Reporte mixto.** FEMSA presentó un reporte trimestral de claros y oscuros, ya que el sólido desempeño de todas sus líneas de negocios respaldaron el crecimiento en sus ingresos, apoyado por el efecto de tipo de cambio y aumento de precios, que compensó el efecto calendario principalmente. Por otro lado, aunque menor secuencialmente, los costos y gastos siguen presionando la rentabilidad a nivel operativa. Por último, menores gastos financieros impulsaron la utilidad neta, que también se vio beneficiada por la desinversión de algunas operaciones.

**Tabla 1. Resultados (millones de pesos)**

	1T25	1T24	Dif. (%)
Ingresos totales	195,820	176,334	11.1%
Utilidad Operativa	13,565	12,936	4.9%
EBITDA	25,303	23,254	8.8%
Utilidad Neta	8,943	5,794	54.3%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	6.9%	7.3%	- 40 pb
Margen EBITDA (%)	12.9%	13.2%	- 30 pb
Margen Neto (%)	4.6%	3.3%	130 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

**Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)**

	2022	2023	2024	UDM
Ventas netas	597,008	702,692	781,585	799,647
Utilidad Operativa	63,870	58,985	70,668	71,199
EBITDA	96,386	95,864	115,594	117,393
Utilidad Neta	23,909	76,677	41,687	44,816
UDM				
Margen Operativo (%)	10.7%	8.4%	9.0%	8.9%
Margen EBITDA (%)	16.1%	13.6%	14.8%	14.7%
Margen Neto (%)	4.0%	10.9%	5.3%	5.6%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

**Tabla 3. Múltiplos**

	2022	2023	2024	UDM
P/U	22.9x	23.2x	13.9x	14.6x
P/VL	2.1x	2.6x	1.5x	1.7x
VE/EBITDA	8.7x	9.1x	6.6x	7.2x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.



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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Ariel Méndez Velázquez, Elisa Alejandra Añorve Vargas y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** 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 Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

**Banco Bx+** y **Casa de Bolsa Bx+** brindan 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 Bx+** 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 Bx+**, 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.

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 Bx+**.

## ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

### Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

### Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandezo@vepormas.com
--------------------------	---------------------	--------------------------

## ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

### Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

### Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

### Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,  
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX  
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

