

FEMSA: Adquisición de Valora Holding AG

05 de Julio de 2022

J. Roberto Solano

Brian Rodríguez

- El día de hoy, Femsa anunció la adquisición de Valora Holding AG, empresa europea que le permitirá extender el comercio en la división de proximidad.
- Se espera que la adquisición concluya en el último trimestre del 2022, la cual será financiada en su totalidad con las reservas de efectivo de Femsa.
- Nuestra Recomendación es de Compra con un PO de \$190.0 para finales de 2022, recordando que próximamente esperamos los resultados al 2T22.

Femsa Anuncia la Adquisición de Valora Holding AG

El día de hoy, Femsa anunció la adquisición de Valora Holding AG, empresa europea que le permitirá desarrollar un liderazgo en el mercado de conveniencia y “food service”. El acuerdo establece la intención de que, una vez completada la oferta, Valora acelerará el desarrollo de los mercados europeos como la filial minorista de la División Proximidad de FEMSA en Europa. La compañía seguirá operando bajo su nombre y conceptos, formatos y marcas actuales, los cuales están bien establecidos de acuerdo con los planes de expansión y operaciones del equipo directivo actual de la compañía. Es bueno destacar que el mayor accionista de la emisora (17.0% de participación) apoya la oferta, que la transacción será pagada con efectivo de Femsa (\$1,200 mdd), y que en tiempo, ésta podría concluir en el 4T22.

Valora Holding AG

Valora es una empresa europea con sede en Suiza, la cual basa su estrategia multiformato con doce formatos de venta y cerca de 2.700 puntos de venta en ubicaciones muy frecuentadas de Suiza, Alemania, Austria, Luxemburgo y Holanda. Basándonos en su estrategia, la diversificación de la empresa considera los formatos de “Food Service” (6 marcas), “Retail”(6 marcas), Marcas Propias (4 marcas) y Producción (1 marca). En el 2021, la empresa reportó Ingresos y Ebitda de \$1,750 y \$95.5 millones de francos suizos (\$1,810 mdd y \$98.8 mdd ó \$36,381 mdp y \$1,985 mdp).

Nuestra Visión de Femsa con esta Transacción

Cabe recordar que las últimas adquisiciones de Femsa se realizaron principalmente en EUA, por lo que la operación anunciada el día de hoy resultaría la primera incursión en el mercado europeo. Desde nuestra perspectiva, la adquisición podría implicar para Femsa un gran portafolio de formatos/marcas en un mercado con gran oportunidad de crecimiento, incluso en un momento donde los avances de la pandemia permiten que el consumo presente un mejor escenario. Será importante evaluar las sinergias que ésta le podría generar una vez que se incorpore en este año (recordando que en trimestres previos se han incorporado algunas adquisiciones). **Esperamos más información de la transacción en la conferencia de Femsa anunciada para el día de hoy.** Cabe mencionar que en las siguientes semanas, la emisora presentará sus resultados al 2T22. Lo anterior nos permitirá evaluar las expectativas, recomendación y PO para este 2022.

Femsa	
Sector Bebidas y Comercio	
<i>Empresa más grande de Bebidas y Comercio en México.</i>	
Precio Objetivo 2022	\$190.0
Precio Actual	\$142.0
% Rendimiento Estimado	32.0%
Recomendación	Compra

Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Carlos A. González Tabares Director de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil T. 5231-4521 crgonzalez@monex.com.mx

ANÁLISIS ECONÓMICO

Marcos Daniel Arias Novelo Analista Económico T. 5230-0200 Ext. 4186 mdariasn@monex.com.mx

ANÁLISIS CAMBIARIO

Janneth Quiroz Zamora Subdirector de Análisis T. 5230-0200 Ext. 0669 jquirozz@monex.com.mx

ANÁLISIS BURSÁTIL

J. Roberto Solano Pérez Gerente de Análisis Bursátil T. 5230-0200 Ext. 4451 jrsolano@monex.com.mx

Brian Rodríguez Ontiveros Analista Bursátil T. 5230-0200 Ext. 4195 brodriguez01@monex.com.mx

ANÁLISIS DE DATOS

César Adrián Salinas Garduño Analista de Sistemas de Información T. 5230-0200 Ext. 4790 casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el $\pm 5\%$ el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.