

FEMSA: Aumenta Presencia en EUA...

16 de Diciembre de 2020

Dirección de Análisis Económico,
Cambiario y Bursátil

- Femsa anunció acuerdo para adquirir 2 empresas en EUA...
- Southeastern Paper Group y SWPlus son empresas especializadas en el sector mayorista. (sería la 3era adquisición en territorio americano en los U12m).
- Nuestra Recomendación es de Compra con un PO de \$170.0 para finales de 2021

Femsa Aumenta su Presencia en EUA, Southeastern Paper Group y SWPlus

El día de hoy, Femsa anunció acuerdos para adquirir 2 empresas en EUA, las cuales se especializan a la distribución especializada. Southeastern Paper Group con sede en Carolina del Sur se especializa en la industria del sector mayorista, mientras que SWPlus ubicada en Wichita (Kansas) es un distribuidor totalmente integrado de suministros y equipos de mantenimiento sanitario, productos de embalaje especiales, productos desechables para el servicio de alimentos y papeles de impresión. En cuanto a generación de ingresos, en los U12m ambas emisoras generaron \$380 mdd (**1.5% de los Ingresos U12m de Femsa**). La emisora esperaba que ambas transacciones logren su autorización al cierre de este año 2020.

Recordando las Transacciones Previas en EUA

Es bueno recordar que en marzo del presente año, Femsa anunció una nueva plataforma dentro de la industria de distribución especializada de productos de limpieza y de consumibles en EUA. Esta plataforma considera a 2 empresas líderes de la industria, Waxie y North American. En su conjunto, ambas empresas consideran una red de 26 centros de distribución, los cuales atienden a más de 27,000 clientes de diversas industrias como: Edificios, educación, gobierno, comercio y hoteles. Se espera que la transacción se apruebe en el 1S20. [WAXIE Y NORTH AMERICA](#).

Nuestra Visión de Femsa Hacia 2021

El mercado mantendrá atención a esta adquisición, recordando que ésta sería la 3ra incursión en un negocio no directamente relacionado a Femsa Comercio (recordando a Waxie y North America y antes a Jetto Restaurant Depot). Como hemos señalado durante 2019 y ahora en 2020, el escenario de liquidez de la emisora se podría traducir mayores adquisiciones para Femsa (tanto en EUA y algunos negocios atractivos en Latam). En particular, consideramos que este tipo de negocios anunciados hoy generarían sinergias favorables en sectores con mayor demanda por el efecto de la pandemia del Covid-19 (**además de otros**), ya que la amplia gama de productos de ambas empresas coincide con los más solicitados por diversas empresas durante 2020. Por el momento reiteramos Nuestra Recomendación de Compra con un nuevo PO de \$170 para finales de 2021.

Femsa

Sector Bebidas y Comercio

Empresa más grande de Bebidas y Comercio en México.

Precio Objetivo 2021	\$170.0
Precio Actual	\$154.5
% Rendimiento Estimado	9.1%
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
-----------------------	-------------------------	------------------------	--

Luis Miguel Orozco Campos	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0016	lmorozcoc@monex.com.mx
---------------------------	--------------------	------------------------	--

ANÁLISIS BURSÁTIL

J. Roberto Solano Pérez	Coordinador 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 Económico, Cambiario y 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 sociedades que forman parte del grupo (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.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción 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.