

TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

AC* MM

PRECIO

(MXN, al 08/02/2023)

P\$156.99

FLOAT

22%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.481

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

277,635

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

369.6

PRECIO OBJETIVO*

P\$146 / Var. PO -7.0%

COMPRA

*Precio Objetivo en Revisión

Marisol Huerta M.

mhuerta@vepormas.com

(55) 5625 – 1500 ext. 31514

Resultados 4T22

Reporte Positivo – Los resultados quedaron por arriba de nuestros estimados a nivel operativo y en línea a nivel EBITDA, pero menor a nivel de ingresos y utilidad neta. Los ingresos crecieron 2.1% a/a, el EBITDA avanzó 12.2% a/a y la utilidad neta 24% a/a. En comparación al consenso presentó una mejora a nivel neto.

Menor volumen en México – Las ventas avanzaron 9.8% a/a, por mayores precios, lo que compensó la baja de 1.4% en volumen. En Sudamérica los ingresos crecieron 1.3% a/a, con un avance en volumen de 2.1% a/a. En EEUU los ingresos crecieron 7.4% a/a, con un volumen que avanzó 1.3% a/a.

Rentabilidad – El margen bruto consolidado retrocedió 50 pb por el alza en materias primas. No obstante eficiencias en gastos operativos derivaron en un avance en el EBITDA de 12.2% a/a con un avance en margen de 170 pb.

Utilidad Neta – La utilidad creció 24.2% a/a, favorecida del avance operativo y menores gastos financieros.



Fuente: Refinitiv

	4T22	4T21	Dif (%)
Ventas	52,635	51,518	2.17
Utilidad Operativa	7,759	6,309	23.0
EBITDA	9,987	8,897	12.2
Utilidad Neta	3,956	3,187	24.2
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	14.7	12.2	249
Mgn. EBITDA (%)	19.0	17.3	170
Mgn. Neto (%)	7.52	6.19	133

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	18.4x	16.4 x	18.8 x	18.0 x	17.9x
P/VL	1.6 x	1.4 x	1.9 x	2.3 x	2.4 x
VE/EBITDA	8.1 x	7.2 x	8.0 x	8.4 x	8.3 x

Resultados (MXN mill.)	2019	2020	2021	2022
Ventas	165,041	171,586	185,746	207,785
EBITDA	29,037	31,096	34,861	39,530
Margen EBITDA (%)	17.7	18.1%	18.8	19.0%
Utilidad Neta	9,588	10,276	12,282	15,503
Margen Neto (%)	5.8	6.0	6.6	7.5
UPA	5.4	5.8	7.0	8.8
VLPA	64.0	66.2	67.4	67.4
Deuda Neta	33,038	25,429	20,412	21,088
Deuda Neta/EBITDA	1.1	0.8	0.7	0.7

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

México afecta base de comparación – México presentó un avance en ventas de 9.8% a/a como resultado de una mejora en precios (+10.0% a/a) y que compensó la contracción de 1.9% a/a en volumen, sin incluir garrafón. El retroceso en volumen fue afectado por una base de comparación elevada. Por segmento de bebidas la categoría que más retrocedió fue sabores (-4.6% a/a), y colas (-2.9% a/a). Por su parte el segmento de agua avanzó +10.4%. A nivel operativo el alza en materias primas se reflejó en una contracción en margen EBITDA de 140 pb, con un crecimiento de 3.1% a/a.

EEUU avance por precios – Los ingresos en este mercado crecieron 7.4% a/a, principalmente por un mejor avance en precios (+14.0% a/a) y un mejor desempeño en volumen +1.3% a/a. Por segmentos el mejor desempeño fue en la categoría de sabores (+1.2% a/a) y de agua (+14.6% a/a), en contraste el segmento de colas (-0.6% a/a) y no carbonatadas (-2.7% a/a), fueron los que presentaron bajas. El negocio de botanas *Wise Snacks* siguió con un avance de doble dígito por mayores precios y optimización en la estrategia de promoción. En la parte operativa, el avance en ventas y mejoras operativas impulsaron un avance de 37.1% a/a en EBITDA con una expansión en margen de 340 pb.

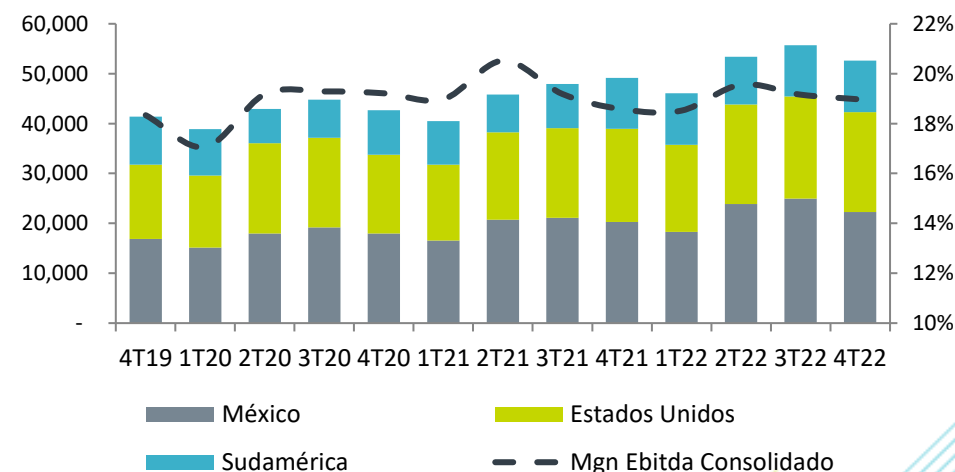
Sudamérica con resultados mixtos – Las ventas en Sudamérica mostraron un crecimiento de 1.3% a/a, como resultado de un crecimiento de 2.1% a/a en volumen. Los ingresos fueron afectados por la depreciación de la moneda en los países en los que opera. El EBITDA retrocedió 6.2% a/a, con un retroceso de 160 pb en su margen. Por país, Ecuador reportó un crecimiento en volumen de ventas de 5.8% a/a, por las categorías de agua personal y no carbonatadas. El canal moderno presentó un avance de 16.5% a/a, como resultado de una estrategia de un portafolio diferenciado y la recuperación de empaques personales. Argentina presentó un crecimiento en volumen de venta de 1.3% a/a impulsado por el efecto positivo de la copa mundial. Perú reportó un avance moderado en volumen de 0.9% a/a, ante el avance en categorías como agua personal (+11.2% a/a) y no carbonatados (8.0% a/a).

Utilidad Neta – La utilidad creció 24.2% a/a, reflejando el mejor desempeño operativo y un menor CIF.

GUIA 2023 – Estima un crecimiento en ventas de un dígito alto, continuando con ajustes en precios en línea con la inflación. Invertirá en CAPEX entre 6% - 7% de las ventas.

Perspectiva Positiva – Los resultados operativos son en línea con nuestros estimados, y consideramos que el desempeño en ventas y recuperación en volumen que se ha observado en cada mercado sería sostenibles en 2023, ligado estrategias promocionales, utilización de medios digitales y eventos extraordinarios, como mayor movilidad en México, y mayores inversiones en la parte norte del país. Asimismo consideramos que las eficiencias que ha logrado a nivel operativo, y estrategias de coberturas de materia prima mantendrían la rentabilidad de la emisora en el corto plazo.

AC: Ventas por Mercado y Rentabilidad al 4T22



Fuente: Análisis BX+ con información de la empresa.

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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	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 Guzmán	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 Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------

AC "": Precios Objetivo y recomendación históricas

Fecha del cambio	16-feb-21	21-jun-22
Precio Objetivo	129.0	146.0
Recomendación	1.0	1.0

*Recomendación 1=Compra, 2= Mantener y 3=Venta