

Julio 10, 2023

PREVIO

Bebidas

AC MM

PRECIO

(MXN, al 07/07/2023)
P\$175.67

FLOAT
21.5%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.510

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
302,577

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
344.6

PRECIO OBJETIVO

P\$217.1 / Var. PO 23.6%

COMPRA

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

Estimados 2T23

Afecta base de comparación – Estimamos un reporte con un crecimiento moderado en ingresos (+6.4% a/a), como reflejo de un menor volumen por altas bases de comparación y la depreciación del USD en la división EEUU. A nivel operativo esperamos avance en margen EBITDA de 53 pb.

México avance en precios – De acuerdo con nuestros estimados los ingresos en México crecerían 10.7% a/a impulsados por mayores precios y un avance en volumen. Se tienen altas bases de comparación, pero serían parcialmente compensado por el efecto de mayor volumen en junio por altas temperaturas.

EEUU presión cambiaria – La división presentaría un ligero retroceso en ingresos (-1.5% a/a) ante la depreciación del USD de 11.5% que se presentó en el trimestre. En USD la empresa presentaría un avance de 9.5% a/a en ingresos, reflejo del incremento en precios y de un mejor desempeño en volumen. Un mejor desempeño en el portafolio y ventas por estrategias digitales también impulsarían los resultados.



Fuente: Refinitiv

Sudamérica – Por país, estimamos que Perú mantendría un desempeño positivo ante una mayor actividad económica, lo mismo que Ecuador. Argentina presentaría comparativos elevados por el efecto del mundial el año anterior. En MXN se observarían un crecimiento moderado como resultado del efecto cambiario de los mercados en los que opera, principalmente por la depreciación en Argentina.

Rentabilidad – De forma consolidada estimamos un avance en margen EBITDA de 54 pb, como resultado de la estabilidad en materias primas y eficiencias operativas que compensaron la presión en gastos laborales.

Utilidad Neta – Consideramos un avance de 18.6% a/a por el menor costo financiero derivado de una menor deuda.

Arca reportará el 21 de julio antes de la apertura.

Múltiplos	2020	2021	2022	UDM	2023
P/U	16.0 x	18.3 x	17.6 x	18.7 x	14.0 x
P/VL	1.4 x	1.9 x	2.3 x	2.8 x	2.7 x
VE/EBITDA	7.1 x	7.9 x	8.2 x	8.7 x	8.4 x

MXN	2T23e	2T22	Dif (%)
Ventas	56,806	53,363	6.45
Utilidad Operativa	8,878	8,136	9.12
EBITDA	11,356	10,380	9.40
Utilidad Neta	4,985	4,222	18.6
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	15.6	15.2	38.2
Mgn. EBITDA (%)	20.0	19.4	54.0
Mgn. Neto (%)	8.78	7.91	86.3

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 Ocadiz, 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
-------------------	---------------------	-------------------------

AC "": Precios Objetivo y recomendación históricas

Fecha del cambio	16-feb-21	16-jun-22	09-jun-23
Precio Objetivo	129.0	146.0	217.1
Recomendación	1.0	1.0	1.0

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