

TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

AC* MM

PRECIO

(MXN, al 18/07/2019)

P\$101.1

FLOAT

22%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.460

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

178,510

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

135.4

Resultados 2T19

Crecimiento en ventas – Durante el 2T19, los ingresos totalizaron P\$41,982 mn, un avance de 2.08% a/a, donde el alza de precios compensó la debilidad que presentó el volumen consolidado, el cual presentó un retroceso marginal de -0.5 a/a.

Mayores costos – Durante el trimestre el costo de ventas se incrementó 4.8% a/a, afectado principalmente por el aumento en el precio del concentrado. Por su parte los gastos de administración crecieron 1.7% a/a, observando los beneficios del plan de ahorro que impulsó la empresa en el trimestre. Derivado de lo anterior el EBITDA aumentó 5.96% a/a, con una expansión en margen de 104 pb, beneficiado de los cambios aplicables de la NIIF 16. El beneficio es de P\$123mn.

Utilidad Neta - La utilidad neta creció 5.2%, impulsada por una menor tasa impositiva que compensó una mayor pérdida cambiaria. Los resultados terminan en línea con las expectativas de mercado.



Fuente: Infose

	2T19	2T18	Dif (%)
Ventas	41,982	41,126	2.08%
Utilidad Operativa	5,170	5,449	4.79%
EBITDA	7,839	7,398	5.96%
Utilidad Neta	2,818	2,678	5.21%
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	13.60%	13.25%	20.3
Mgn. EBITDA (%)	18.67%	17.99%	104.7
Mgn. Neto (%)	6.71%	6.51%	103.3

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario. Datos pueden no sumar debido a redondeo.

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía

Múltiplos	2016	2017	2018	UDM
P/U	21.2x	18.4x	22.3x	20.8x
P/VL	2.7x	2.2x	1.7x	1.6x
VE/EBITDA	10.9x	10.5x	9.9x	9.3x

Resultados (MXNmill.)	2016	2017	2018	UDM
Ventas	93,666	139,487	158,953	159,808
EBITDA	20,946	29,058	26,513	26,954
Margen EBITDA (%)	22.4%	20.8%	16.7%	16.9%
Utilidad Neta	9,034	13,090	8,703	8,842
Margen Neto (%)	9.6%	9.4 %	5.5%	5.5%
UPA	5.1	7.4	4.9	5.0
VLPA	40.5	62.6	63.4	63.0
Deuda Neta	27,429	32,927	41,049	38,891
Deuda Neta/EBITDA	1.3x	1.1x	1.5x	1.4

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 2T19

México y EEUU con el mejor crecimiento – Por mercados, en el trimestre los ingresos de México avanzaron 7.9% a/a, y el EBITDA 8.7% a/a; impulsados por un aumento en precios y por un avance en el volumen de 0.8% a/a. El avance en volumen fue apoyado por las ventas de semana santa, que lograron compensar las bases de comparación elevadas relacionadas con las promociones del mundial de futbol.

EEUU – Los ingresos crecieron 4.0% a/a y el EBIITDA avanzó 4.6% a/a; sin embargo, el volumen presentó una caída de 2.2% a/a. La empresa sigue incentivando el mejorar el volumen y ha logrado crecer participación de mercado en el segmento de isotónicos.

Sudamérica – Las ventas retrocedieron 2.9% a/a con un incremento en el EBITDA de 7% a/a. Las ventas fueron afectadas por la caída en el volumen de Argentina; sin embargo, Perú y Ecuador compensaron este impacto con un mejor desempeño. Argentina sigue presionada por temas macroeconómicos, presentando altos niveles de inflación, mientras que en Perú el volumen creció 3.3% a/a. Este último es el mercado que presenta el mejor desempeño en todas las categorías, con ganancias de participación de mercado. En Ecuador el volumen creció 1.0% a/a, y la compañía señala que el segmento de sabores presenta un impacto negativo en volumen, con lo que esta en proceso de reestructura.

Aumento de concentrado presiona costos – Durante el trimestre el costo de ventas se incrementó 4.6% a/a, por el impacto que genera el alza del concentrado, así como el cambio de mix de productos que está realizando en EEUU, con el fin de tener el portafolio adecuado. En contraparte los gastos de administración aumentaron solamente 1.9% a/a, beneficiados de mayores eficiencias derivadas del plan de ahorro que ha incentivado para cada una de las regiones.

Beneficio por NIIF16 – El beneficio por el cambio contable en el EBITDA es de 123 millones, que genera un margen EBITDA de 18.7% a/a, con un avance de 104 pb sin incluir este efecto el crecimiento es de 5.7% a/a con un margen de 19.0%

Utilidad Neta – En el primer trimestre creció 5.2% a/a, con un margen de 6.7%, impulsado por una mejora en la tasa de impuestos. Por su parte el RIIF presentó un aumento de 8.2% a/a, explicado por mayores pérdidas cambiarias.

Perspectivas – Los resultados son en línea con nuestras estimaciones. Por mercado, el desempeño de EEUU presenta importantes avances en rentabilidad, los cuales consideramos serán sostenibles a lo largo del año y que repercutirá en un mejor desempeño en el EBITDA consolidado al cierre del año. Para Sudamérica el entorno de debilidad económica seguirá presionando los resultados principalmente en Argentina. Para Perú vemos un ambiente de mejora beneficiado por ganancias de mercado y precios. En México el desempeño es positivo y consideramos que la recuperación en volumen se verá beneficiado del incremento en los salarios y reducción del IVA en la zona fronteriza.

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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Agustín Becerril García, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Maricela Martínez Álvarez y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.veformas.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 (01 55) 1102 1800

y del Interior sin costo 01 800 837 676 27

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

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

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Ingrid M. Calderón Á.	55 56251500 x 31541	icalderon@veformas.com
-----------------------	---------------------	------------------------

Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas

Rafael A. Camacho P.	55 56251500 x 31530	racamacho@veformas.com
----------------------	---------------------	------------------------

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@veformas.com
---------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

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

Análisis Técnico

Agustín Becerril García	55 56251500 x 31504	abecerril@veformas.com
-------------------------	---------------------	------------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandezo@veformas.com
----------------------	---------------------	--------------------------

Editor

Maricela Martínez Á.	55 56251500 x 31529	mmartinez@veformas.com
----------------------	---------------------	------------------------

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Gerente de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B.	55 56251500 x 31767	asaldana@veformas.com
-------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@veformas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

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

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P.	55 56251500 x 31675	mardines@veformas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	lgonzalez@veformas.com
---------------------	---------------------	------------------------