

JUNIO 30, 2021

PREVIO

BEBIDAS

AC MM

PRECIO

(MXN, al 29/06/2021)  
P\$115.7

FLOAT  
22.0%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
0.512

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
184,714

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
146.3

PRECIO OBJETIVO  
P\$129 / Var. PO 11.5%

COMPRA

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

## Estimados 2T21

**Apoyó en Comparativos** – Estimamos un reporte positivo, ayudado por bases de comparación, luego de que en el mismo trimestre del año anterior las medidas de confinamiento afectaron su desempeño. Estimamos que los ingresos consolidados avancen 8.3% a/a, el EBITDA 15.1% a/a y la utilidad neta 10.3% a/a.

**México con avance en volumen por base** – Estimamos un avance en ingresos en México de 12% a/a, impulsado por precios y volumen por una baja base de comparación, ya que en el 2T20 reportó un contracción de 4% en volumen, afectado por las medidas restrictivas relacionadas con la pandemia, que limitaron la venta en bares, restaurantes y eventos masivos. A nivel operativo esperamos un avance de 50 pb en margen EBITDA, como resultado de un mejor desempeño en ventas y eficiencias operativas.

**EEUU con avance por reapertura** – En EEUU anticipamos un avance de 4% a/a en ingresos, con un mayor avance en volumen ayudado por la reapertura económica en comparación a la contracción presentada en volumen total el 2T20 de 1.6%, lo que compensaría el efecto negativo de la depreciación del tipo de cambio en el trimestre. A nivel operativo esperamos avances en rentabilidad por menores costos y gastos.



Fuente: Refinitiv

**Sudamérica** – Consideramos que este mercado presentaría un crecimiento de 6.0% a/a en ingresos, por el efecto comparativo, ya que en el 2T20 los volúmenes retrocedieron 28%. Por mercado, Argentina presentaría el mejor desempeño frente al Ecuador y Perú que presentan aún fuertes restricciones de movilidad.

**Estimamos avance en rentabilidad** – Como resultado de un mejor desempeño en el volumen de ventas, aunado a una mejor estabilidad en los precios de sus principales insumos en dólares y eficiencias operativas en México y EEUU, estimamos un avance de 15.1% a/a en EBITDA, con una mejora en margen EBITDA de 115 pb.

**Utilidad Neta** – La utilidad neta avanzaría 10.3% a/a como resultado del efecto negativo de su posición de caja en dólares. **Arca reportará el 16 de julio antes de la apertura.**

Múltiplos	2019	2020	UDM	2021e
P/U	18.5 x	16.5 x	18.1 x	18.6x
P/VL	1.6 x	1.4 x	1.7x	1.6x
VE/EBITDA	8.1 x	7.2 x	8.0x	7.5x

	MXN	2T21e	2T20	Dif (%)
Ventas		46,546	42,945	8.39%
Utilidad Operativa		6,441	5,487	17.3%
EBITDA		9,257	8,043	15.1%
Utilidad Neta		2,576	2,335	10.3%
				<b>Dif pb</b>
Mgn. Operativo (%)		13.8	12.7	106
Mgn. EBITDA (%)		19.8	18.7	115
Mgn. Neto (%)		5.53	5.44	9.67

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](http://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	10-oct-19	16-feb-21
Precio Objetivo	129.0	129.0
Recomendación	1.0	1.0

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