

Octubre 15, 2021

PREVIO

Bebidas

AC MM

PRECIO

(MXN, al 14/10/2021)
P\$126.53

FLOAT
22.0%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.507

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
223,908

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
184.9

PRECIO OBJETIVO*
P\$129 / Var. PO 1.95%

COMPRA

*Precio Objetivo en revisión

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

Estimados 3T21

Apoya reapertura – Estimamos un reporte positivo impulsado por precios y un mayor dinamismo por la reapertura. Derivado de lo anterior esperamos que los ingresos consolidados avancen 4.2% a/a, el EBITDA 8.9% y la utilidad neta 11.8% a/a.

México apoyan precios – Consideramos que el incremento en precios que realizaron en agosto compensó las presiones de cierres que se presentaron por el incremento de casos en la tercera ola y que freno nuevamente los lugares de mayor consumo. A nivel operativo esperamos un avance de 10 pb en margen EBITDA, como resultado de eficiencias en gastos que compensarían presiones de alza en algunos insumos como el aluminio.

EEUU afecta tipo de cambio – Anticipamos un avance de 1% a/a en ingresos, afectado por la depreciación del USD. En el volumen estimamos que este impulsado por la reapertura económica y el mejor desempeño del canal de institucionales. A nivel operativo esperamos avances en rentabilidad por menores costos y gastos.



Fuente: Refinitiv

Sudamérica – Estimamos un avance de 8.0 a/a en ingresos, impulsado por un avance en volumen de 3.0% a/a y por un mejor desempeño en precios. Por mercados estimamos avances en Perú y Argentina, frente a Ecuador que observaría una debilidad en el consumo, restricciones de movilidad y presión en precios.

Margen Positivo – Estimamos de forma consolidada un avance en margen EBITDA de 86 pb, como resultado de un mejor desempeño en volumen y eficiencias operativas en México y contención de gastos en EEUU, lo que compensaría presiones de alza en costos de insumos

Utilidad Neta – La utilidad neta avanzaría 11.8% a/a como resultado de un menor costo financiero y menor tasa de impuestos.

Arca reportará el 28 de octubre antes de la apertura.

Múltiplos	2019	2020	UDM	2021e
P/U	18.5 x	16.5 x	18.5 x	18.2x
P/VL	1.6 x	1.4 x	1.9x	1.7x
VE/EBITDA	8.1 x	7.2 x	8.3x	8.0x

	MXN	3T21e	3T20	Dif (%)
Ventas	46,692	44,811		4.20
Utilidad Operativa	6,545	6,045		8.27
EBITDA	9,257	8,497		8.94
Utilidad Neta	3,070	2,744		11.8

	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	14.0	13.4	52.8
Mgn. EBITDA (%)	19.8	18.9	86.3
Mgn. Neto (%)	6.58	6.12	45.2

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario.

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.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 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@veformas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 55 56251500 x 31453 elopezp@veformas.com

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 evargas@veformas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

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

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector 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 G. 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 L. 81 83180300 x 37314 ligonzalez@veformas.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