

ENERO 21, 2021

PREVIO

Bebidas

AC* MM

PRECIO

(MXN, al 21/01/2022)
P\$123.38

FLOAT
22.0%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.508

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
224,297

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
217.1

PRECIO OBJETIVO*
P\$129 / Var. PO 4.5%

COMPRA

*PO en revisión

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

Estimados 4T21

Positivo – Estimamos un reporte positivo impulsado por precios y un mejor desempeño en volumen en cada uno de sus mercados.

México mayor volumen y precio – Estimamos un avance de en ingresos de 11% a/a para las operaciones como resultado de un mejor desempeño en volúmenes, y por ajustes de precio que se realizaron a lo largo del año. A nivel operativo esperamos que este mercado presente una contracción en margen EBITDA de 50 pb como resultado de presiones en materias primas como el aluminio, mayores gastos de personal y de distribución.

EEUU con avance en volúmenes – Anticipamos un avance de 6.1% a/a en ingresos, como resultado de un mejor desempeño en volumen ligado a canales institucionales que presentaron una mayor movilidad, mejores precios y una variación marginal positiva en el tipo de cambio. A nivel operativo esperamos un ligero retroceso en margen ante presiones en gastos de mercadotecnia, salarios y logística.



Fuente: Refinitiv

Sudamérica – Estimamos un avance de 12% a/a en ingresos, por un mejor desempeño de volumen en Argentina y Perú, que compensarían el desempeño de Ecuador que observa bases de comparación elevadas. A nivel operativo estimamos un retroceso en margen de 100 pb en la región afectado por costos de materia prima y mayores gastos.

Contracción en márgenes – Estimamos de forma consolidada una contracción en margen EBITDA de 138 pb, como resultado de presiones en materias primas, principalmente en aluminio y en Pet, así como mayores gastos de personal, mercadotecnia y staff.

Utilidad Neta – La utilidad neta avanzaría 11.5% a/a como resultado del desempeño operativo y mayores ganancias cambiarias en su posición en dólares.

Arca reportará el 15 de febrero antes de la apertura.

Múltiplos	2019	2020	UDM	2021e
P/U	18.5 x	16.5 x	18.8 x	18.5 x
P/VL	1.6 x	1.4 x	1.8 x	1.7 x
VE/EBITDA	8.2 x	7.2 x	7.9 x	8.1 x

	MXN	4T21e	4T20	Dif (%)
Ventas	48,116	42,665		12.7
Utilidad Operativa	6,050	6,007		0.72
EBITDA	8,638	8,251		4.69
Utilidad Neta	2,809	2,519		11.5

			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	12.5	14.0	-150
Mgn. EBITDA (%)	17.9	19.4	-138
Mgn. Neto (%)	5.84	5.90	-6.68

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 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

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	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		