

Julio 06, 2022

PREVIO

Bebidas

AC MM

PRECIO

(MXN, al 06/07/2022)
P\$136.01

FLOAT
22.0%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.391

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
242,759

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
243.2

PRECIO OBJETIVO
P\$146.0 / Var. PO 7.34%

COMPRA

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

Estimados 2T22

Impulso por precios – Ajustes en precios y un mejor desempeño en volumen permitirían que los ingresos en el segundo trimestre del año avancen 16.5% a/a. A nivel operativo la presión en materias primas presionaría la rentabilidad en 103 pb.

Buen desempeño en volumen – En México esperamos un avance en ingresos de 13.8% a/a impulsado el ajuste de precios que realizó para compensar el incremento en costos, así como un mejor desempeño en volumen (+4% a/a) tras la reactivación en segmentos de mayor demanda (estadios, bares y centros de entretenimiento). El segmento de agua embotellada y garrafón tendría un mayor impulso por la demanda generada por escasez de agua en Monterrey.

Estados Unidos – Los resultados estarían impulsados por la reactivación de los sectores de mayor volumen, así como por el incremento en precios que realizó en la región. Esperamos alza de 12% a/a en ingresos con una contracción en margen de 100 pb, por la presión del aluminio y el PET.



Fuente: Refinitiv

Sudamérica – Estimamos que Argentina y Perú mantengan un buen ritmo de crecimiento por la reactivación de la economía, lo que compensaría el menor desempeño en Ecuador por los problemas de distribución ante tensiones políticas. Esperamos un avance en ingresos de 23% a/a con avance EBITDA de 28% a/a y en margen de 70 pb.

Contracción en márgenes – De forma consolidada estimamos una contracción en margen EBITDA de 103 pb, como resultado de presiones en materias primas, principalmente por el alza en aluminio y del PET, a lo que se sumarían mayores gastos laborales.

Utilidad Neta – Consideramos un avance de 11.8% a/a por el desempeño a operativo y menores costos de financiamiento.

Arca reportará el 22 de julio antes de la apertura.

Múltiplos	2020	2021	UDM	2022e
P/U	16.6 x	18.9 x	19.0x	12.8x
P/VL	1.5 x	1.9 x	2.0x	1.6x
VE/EBITDA	7.3 x	8.1 x	8.1x	7.7x

MXN	2T22e	2T21	Dif (%)
Ventas	53,350	45,808	16.5
Utilidad Operativa	7,685	6,985	10.0
EBITDA	10,265	9,289	10.5
Utilidad Neta	3,500	3,130	11.8
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	14.4	15.2	-84.3
Mgn. EBITDA (%)	19.2	20.3	-103
Mgn. Neto (%)	6.56	6.83	-27.1

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	146.0
Recomendación	1	1

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