

Febrero 02, 2023

PREVIO

Bebidas

AC MM

PRECIO

(MXN, al 01/02/2023)
P\$165.88

FLOAT
22.0%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.486

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
292,672

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
364.8

PRECIO OBJETIVO*

P\$146.1 / Var. PO -11.9%

COMPRA

*Precio Objetivo en Revisión

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

Estimados 4T22

Apoya alza en precios – Estimamos que igual que en trimestres anteriores, el alza en precios que ha realizado en los últimos doce meses, así como un ligero incremento en volumen, impulsen los resultados.

Base de Comparación – En México esperamos un avance en ingresos de 18.4% a/a, derivado de los ajustes que ha realizado en precios a lo largo del año y un ligero avance en volumen, lo anterior por una elevada base de comparación. Por segmentos, la categoría de colas y agua deberían ser las de mejor desempeño ante el incremento de movilidad de la población, y los eventos deportivos y sociales.

Estados Unidos apoya precios – Estimamos un avance de 9.6% a/a, apoyado en incrementos en precios, así como por un avance en volumen por el mayor dinamismo de la economía. A nivel operativo esperamos que el mejor desempeño en ventas y eficiencias, compensen el alza en materias primas.



Fuente: Refinitiv

Sudamérica – En la región esperamos un avance de doble dígito en ingresos, motivado por el clima y eventos extraordinarios como el mundial de fútbol. Argentina tendría un mejor desempeño en volúmenes, lo que mejoraría la estabilidad que esperamos en Perú y en Ecuador por la situación económica.

Avance en márgenes – De forma consolidada anticipamos un avance de 41 pb en el margen EBITDA, como resultado de un mejor desempeño en ventas y menores gastos operativos, que compensarían presiones en materias primas.

Utilidad Neta – Consideramos un avance de 31.4% a/a por el desempeño a operativo y menores costos de financiamiento.

Arca reportará el 9 de febrero antes de la apertura.

Múltiplos	2020	2021	UDM	2022e
P/U	16.6 x	18.9 x	19.9 x	15.4 x
P/VL	1.5 x	1.9 x	2.5 x	1.9 x
VE/EBITDA	7.3 x	8.1 x	8.9 x	8.9 x

	4T22e	4T21	Dif (%)
Ventas	55,947	51,518	8.60
Utilidad Operativa	6,670	6,309	5.72
EBITDA	9,895	8,897	11.2
Utilidad Neta	4,186	3,187	31.4
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	11.9	12.2	-32.5
Mgn. EBITDA (%)	17.7	17.3	41.5
Mgn. Neto (%)	7.48	6.19	130

Datos en millones de MXN 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.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 jrigh@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	16-feb-21	21-jun-22
Precio Objetivo	129.0	146.0
Recomendación	1.0	1.0

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