

Resultados Trimestrales

Becle, SAB de CV



Análisis Bursátil

25 de abril de 2024

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 24/04/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	CUERVO *	\$33.22	13.3%	0.556	\$119,299	82.3	Precio Objetivo ND

- **EE.UU. resiliente.** La región de EE.UU. Fue la única con incremento en su volumen de ventas, sin embargo, la fortaleza del peso mexicano afectó sus ventas en el 1T24.
- **Menores costos.** La empresa se benefició de menores costos de insumos, y buscó optimizar sus gastos en publicidad y logística, para compensar el deterioro en volumen de ventas.

Disminuye volumen. Durante el 1T24, el volumen total de ventas registró una contracción de 4.4% a/a, debido a las caídas en los volúmenes de México (-9.6%) y Resto del Mundo (-22.6%), únicamente la región de EE.UU. y Canadá tuvieron un incremento de 4.8% a/a. Por categorías, los volúmenes de José Cuervo cayeron 9.4% a/a, así como otros tequilas y espirituosos, únicamente bebidas no alcohólicas y RTD tuvieron aumentos en el periodo.

Tipo de cambio en contra. Pese al incremento en volumen en EE.UU. las ventas del país registraron una contracción de 2.9% a/a como efecto de la fortaleza del peso. En México se buscó compensar la caída en volumen con premiumización y aumentos de precios.

Crecimiento de márgenes. Los márgenes operativo y margen EBITDA mejoraron el trimestre como resultado de la estrategia de aumento de precios en algunas regiones, así como la disminución en los costos de los insumos, menores gastos de publicidad y distribución, que compensaron el aumento de gastos de venta y administración.

Costo financiero. El resultado financiero neto registró una pérdida de \$103 mdp en el 1T24, en comparación con una ganancia de \$170 mdp en el 1T23, afectado ajustes cambiarios y por mayores gastos por intereses derivados de deuda adicional tomada en 2023.

Reporte Débil. La empresa reportó cifras débiles, con contracciones en sus principales indicadores, la disminución de la demanda en la mayoría de sus mercados y el tipo de cambio deterioró sus resultados, y pese al esfuerzo por optimizar, su rentabilidad disminuyó en su comparativo anual.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	1T24	1T23	Dif. (%)
Ventas netas	8,960	9,583	-6.5%
Utilidad Operativa	1,506	1,540	-2.2%
EBITDA	1,776	1,800	-1.3%
Utilidad Neta	1,010	1,231	-18.0%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	16.8%	16.1%	70 pb
Margen EBITDA (%)	19.8%	18.8%	100 pb
Margen Neto (%)	11.3%	12.8%	-150 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2021	2022	2023	U12M
Ventas netas	39,419	45,729	44,355	43,731
Utilidad Operativa	7,121	8,890	6,238	6,204
EBITDA	7,938	9,843	7,312	7,288
Utilidad Neta	5,020	5,881	4,716	4,501
U12M				
Margen Operativo (%)	18.1%	19.4%	14.1%	14.2%
Margen EBITDA (%)	20.1%	21.5%	16.5%	16.7%
Margen Neto (%)	12.7%	12.9%	10.6%	10.3%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2021	2022	2023	U12M
P/U	36.7x	25.8x	25.2x	27.1x
P/VL	3.2x	2.6x	2.1x	2.1x
VE/EBITDA	24.3x	17.1x	19.2x	19.4x

Fuente: Análisis Bx+ / Bloomberg



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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Ariel Méndez Velázquez, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 asesores 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** 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 Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan 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 Bx+** 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 Bx+**, 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.

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 Bx+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito 55 56251500 x 31767 asaldana@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 amendezv@vepormas.com

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve 55 56251500 x 31508 evargas@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz 55 56251500 x 31709 ghernandez@vepormas.com

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 ahuerta@vepormas.com

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@vepormas.com

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima 55 56251500 x 31603 jtorroella@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 mardines@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.com

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

