

Resultados Trimestrales

Becle, SAB de CV



Análisis Bursátil

24 de Octubre de 2024

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 23/10/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	CUERVO*	\$28.73	13.32%	0.593	\$105,796	70.9	Precio Objetivo ND

- Bajas bases de comparación.** Cuervo reportó crecimientos en sus principales indicadores financieros, aunque sigue mostrando debilidad en el volumen de todas sus categorías, se vio favorecido por tipo de cambio y estrategias operativas.
- Debajo de las expectativas.** La empresa presentó resultados ligeramente por debajo de las expectativas del mercado, sin embargo, presenta una recuperación sobresaliente en sus indicadores.

Continúa debilidad en volumen. Durante el 3T24, el volumen total disminuyó 7.2% a/a, debido a las caídas en los volúmenes de México (-14.6%) debido a la contracción del mercado y a un ajuste en inventarios comerciales, mientras que el Resto del Mundo que cayó 11.5%, y en EE.UU. y Canadá tuvieron descenso de 2.7% a/a. Por otro lado, los volúmenes en todas las categorías se contrajeron, destacando las caídas de 18.6% en bebidas no alcohólicas, RTD (-9.6%) y tequilas (-4.8%).

Efecto cambiario. Las ventas netas tuvieron un incremento de 3.9% apoyado por la depreciación del peso mexicano frente al dólar, lo que impulsó las ventas de EUA y Canadá en 11.7% a/a y 4.6% las del resto del mundo, y que compensaron la caída de 15.1% en las ventas de México.

Expansión de márgenes. El margen operativo y margen EBITDA mejoraron más de 800 pb el trimestre como resultado de la estrategia de aumento de precios en algunas regiones y efecto favorable por tipo de cambio, así como menores costos del agave y gastos de publicidad (-17.7%), que compensaron el aumento en gastos de distribución (+3.2%) y gastos de venta y administración (+21.7%).

Costo financiero. El resultado financiero neto registró una pérdida de \$564 mdp en el 3T24, en comparación con una pérdida de \$604 mdp en el 3T23, dicha reducción es resultado de mayores ingresos por intereses y menores pérdidas por tipo de cambio, apoyado por una cobertura adicional de \$150 mdd para la deuda en dólares. Así la utilidad neta aumentó más de 300%.

Reporte positivo. Aunque se siguen presentando contracciones en los volúmenes de venta, la tequilera reportó cifras positivas, impulsadas por tipo de cambio, que sumado a mejoras a nivel operativo y estrategias financieras, se logró impulsar el resultado neto del trimestre.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T24	3T23	Dif. (%)
Ventas netas	10,949	10,542	3.9%
Utilidad Operativa	1,824	892	104.5%
EBITDA	2,118	1,159	82.7%
Utilidad Neta	907	207	338.2%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	16.7%	8.5%	820 pb
Margen EBITDA (%)	19.3%	11.0%	830 pb
Margen Neto (%)	8.3%	2.0%	630 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	44,226
Utilidad Operativa	7,121	8,890	6,238	7,526
EBITDA	7,938	9,843	7,312	8,633
Utilidad Neta	5,020	5,881	4,716	4,377
U12M				
Margen Operativo (%)	18.1%	19.4%	14.1%	17.0%
Margen EBITDA (%)	20.1%	21.5%	16.5%	19.5%
Margen Neto (%)	12.7%	12.9%	10.6%	9.9%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2021	2022	2023	U12M
P/U	36.7x	25.8x	25.2x	24.2x
P/VL	3.2x	2.6x	2.1x	1.6x
VE/EBITDA	24.3x	17.1x	19.2x	15.3x

Fuente: Análisis Bx+ / Bloomberg



Resultados Trimestrales



Aviso legal y directorio
Grupo Financiero Bx+

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 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 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

