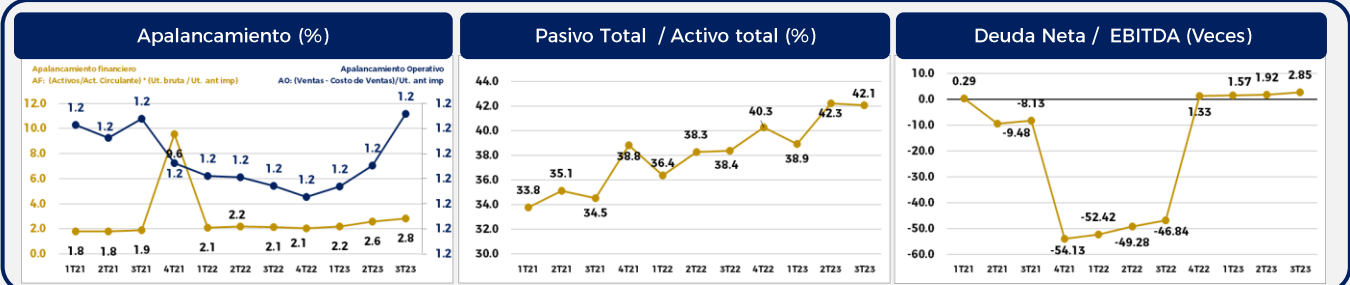
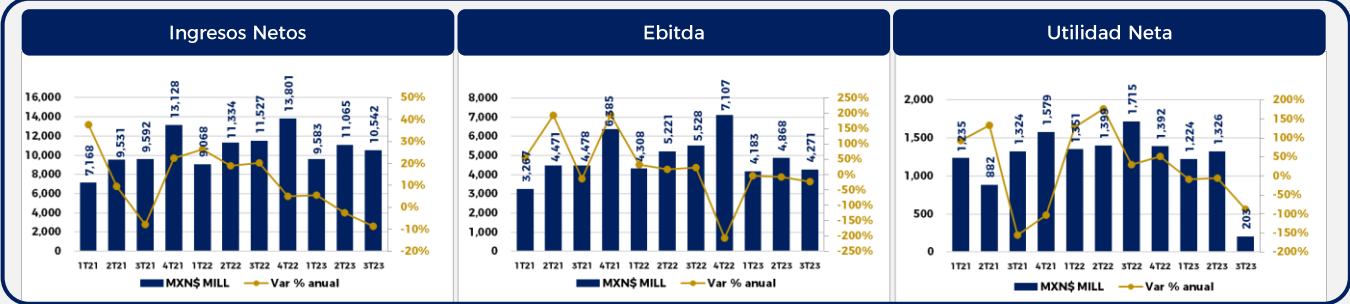


Becle es una compañía de renombre mundial en la industria de bebidas alcohólicas y el mayor productor de tequila del mundo. Tiene en su portafolio de más de 30 marcas de bebidas. Sin embargo, su marca emblemática es José Cuervo



MODELO Z SCORE. Predicción de Quiebra

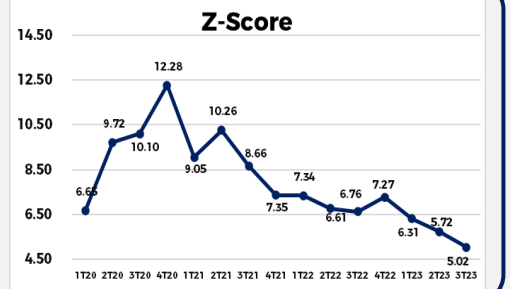
Analiza la Fortaleza Financiera de la empresa. La precisión de la fórmula Altman Z-score es de un 72% con 2 años de antelación con respecto a la fecha de la quiebra, con un porcentaje de falsos negativos del 6%.

Fórmula: $Z\ score = 1.2 * T1 + 1.4 * T2 + 3.3 * T3 + 0.6 * T4 + 1.0 * T5$

- Donde:
- T1: (Capital Circulante/Activos Totales)
- T2: (Beneficios no distribuidos/Activos Totales)
- T3: (EBITDA/Activos Totales)
- T4: (Capitalización Bursátil/Deuda Total)
- T5: (Ventas Netas/Activos Totales)

Lectura General:

Para sector financiero que se desarrolle en terreno positivo
 Z>3 No presenta riesgo. Z entre 2.7 y 2.9 Preocupación. Z entre 1.8 y 2.7 Riesgo de quiebra en 2 años, Z<1.8 Peligro financiero.



MODELO CA SCORE. Predicción de Insolvencia

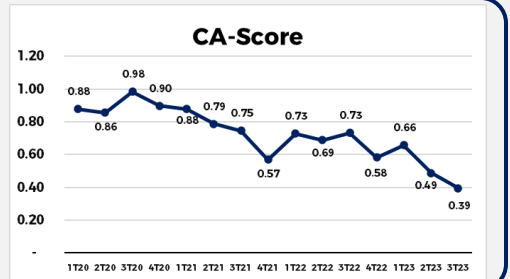
Se ponderan y suman cinco razones de medición para clasificar las empresas en solventes e insolventes (liquidez, rentabilidad, apalancamiento, solvencia y actividad)

Fórmula: $CA\ SCORE = 4.5913 X1 + 4.5080 X2 + 0.3936 X3 - 2.7616$

- Donde:
- X1= Capital contable / Activo total
- X2=(Utilidades antes de impuestos + Gastos financieros) / Activo total
- X3= Ventas / Activo total

Lectura General:

Para sector financiero que se desarrolle en terreno positivo.
 Si $Z \geq 2.99$, la empresa no tendrá problemas de insolvencia en el futuro; si $Z < 1.81$, entonces es una empresa que de seguir así, en el futuro tendrá altas posibilidades de caer en insolvencia.



MODELO PASCALE. Predicción de Bancarrota

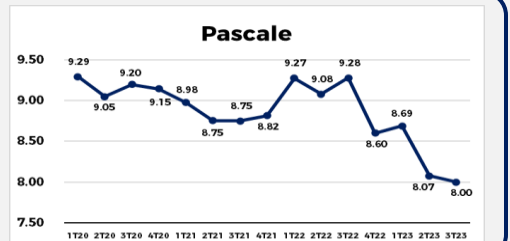
Busca predecir la bancarrota de las empresas con alta inestabilidad.

Fórmula: $PASCALE = -3.70992 + (0.99418 * X1) + (6.55340 * X2) + (5.51253 * X3)$

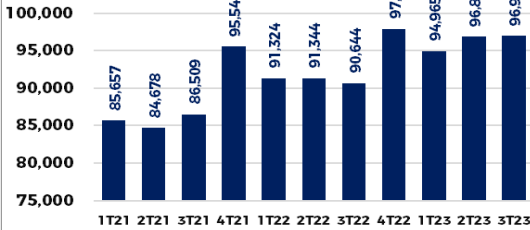
- Donde:
- X1 = Ventas/Pasivo total
- X2 = Utilidad Neta/Activo total
- X3 = Pasivo a Largo Plazo/Pasivo total

Lectura:

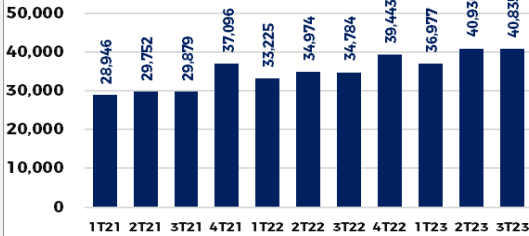
Si el modelo de PASCALE genera un valor mayor a cero (positivo), la empresa se considera financieramente sana, mientras que si el valor obtenido es menor a cero, la empresa se considera como insolvente y con alta probabilidad de quiebra.



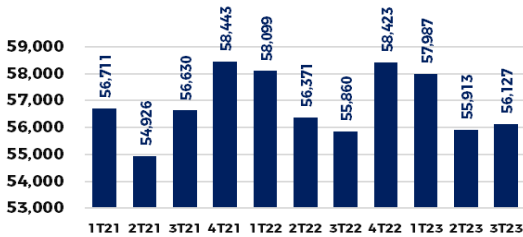
Activo Total (MXN\$ Millones)



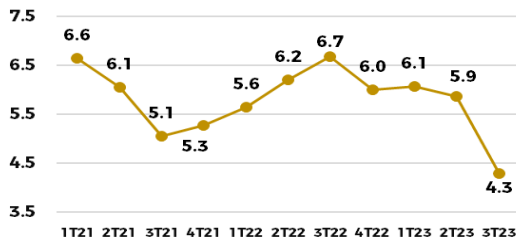
Pasivo Total (MXN\$ Millones)



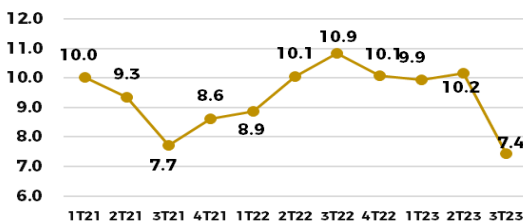
Cap. Contable (MXN\$ Millones)



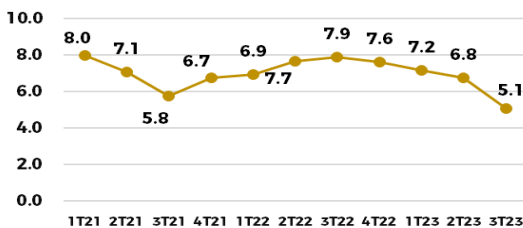
ROA 12M (%)



ROE 12M (%)



ROIC 12M (%)



1. Volumen de Ventas. Durante el tercer trimestre de 2023, el volumen total disminuyó 4.5%, a 6.5 millones de cajas de nueve litros. El descenso año contra año se explica principalmente por una disminución del 23.5% en el volumen en la región de México, como resultado de los retos en la categoría de Bebidas No Alcohólicas, junto con una contracción del mercado. Adicionalmente, hubo una disminución de 3.2% año contra año en la región del Resto del Mundo ("RoW"), debido principalmente a la desaceleración económica en EMEA y desafíos macroeconómicos en LatAm.

2. La UAFIDA del tercer trimestre de 2023 disminuyó 58.8% a \$1,159 millones de pesos en comparación con el tercer trimestre de 2022. El margen UAFIDA fue de 11.0% para el tercer trimestre de 2023 frente a 24.4% para el tercer trimestre de 2022.

3. Utilidad Neta La utilidad neta consolidada en el tercer trimestre de 2023 disminuyó 88.0% a \$207 millones de pesos, comparada con \$1,720 millones de pesos en el tercer trimestre de 2022. El margen neto fue de 2.0% en el tercer trimestre de 2023, comparado con 14.9% en el tercer trimestre de 2022. La utilidad por acción fue de \$0.06 pesos en el tercer trimestre de 2023 frente a los \$0.48 pesos del tercer trimestre del año anterior.

4. Resultado integral de Financiamiento. El resultado integral de financiamiento neto registro un gasto de \$604 millones de pesos durante el tercer trimestre de 2023 comparado con un gasto de \$173 millones de pesos en el mismo periodo de 2022. Este incremento se debió principalmente a una mayor pérdida cambiaria año contra año, ya que nuestra exposición neta de efectivo en dólares estadounidenses se vio afectada negativamente por la depreciación del peso mexicano.

Factores a seguir (Fuente Cuervo)

1. Menores ingresos por efecto cambiario. Las ventas netas del tercer trimestre de 2023 disminuyeron un 8.5% año contra año, a \$10,542 millones de pesos, debido principalmente a efectos de conversión de moneda. Durante el mismo periodo, las ventas netas en México disminuyeron 13.7%, debido a disminuciones en volumen. Las ventas netas en EUA y Canadá disminuyeron un 5.2% año contra año, a pesar de un aumento en volumen del 6.8%, lo que demuestra el impacto de los efectos de las divisas por la apreciación del peso mexicano frente al dólar estadounidense.

2. Los gastos de administración y venta ("SG&A") aumentaron un 15.4% a \$1,064 millones de pesos en comparación con el tercer trimestre de 2022. Como porcentaje de las ventas netas, los gastos de SG&A aumentaron a 10.1% de 8.0% en el mismo periodo de 2022, impulsados por una disminución en las ventas netas y presiones inflacionarias generales que impactan la estructura de costos.

3. Refinanciamiento de deuda. La Compañía ha designado a dos bancos como estructuradores para refinanciar su deuda bancaria de corto plazo por US\$500 millones (~34% de la deuda total) a través de una línea de crédito sindicada con plazo de cinco años en dos tramos (plazo y revolvente). La Compañía espera poder negociar y cerrar dicho refinanciamiento antes de finales del cuarto trimestre de 2023.

Desempeño con la BMV

S&P/BMV INDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES, 1D, - 1.42%

CUERVO*, - -37.77%



TradingView

Fuente: Hub Infosel.com

Disclaimer:

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V.

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V. no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V. no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V. no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.