

16/ene/2024

HR Ratings

HR AAA Estable



BBPEN

Bepensa Bebidas, S.A. de C.V. (Bepensa Bebidas) se constituyó en 1979, en Mérida, Yucatán, es una empresa dedicada a la producción, comercialización, distribución y venta de bebidas refrescantes no alcohólicas (carbonatadas, no carbonatadas, agua purificada, jugos y lácteos) bajo las marcas registradas de the Coca-Cola Company (TCCC). Opera la franquicia de TCCC en el Sureste de México.

Evento Relevante (Fuente: EMISNET)
15 de enero de 2024

CLAVE DE COTIZACION

BBPEN

RAZÓN SOCIAL

Bepensa Bebidas, S.A. De C.V.

LUGAR

Mérida, Yucatán

Rotación del Presidente del Consejo de Administración para el año 2024.

De acuerdo con la asamblea general extraordinaria de accionistas de Bepensa Bebidas, S.A. de C.V. celebrada el doce de diciembre del año dos mil veinte, en la cual, se tomó, entre otros acuerdos, que los miembros del Consejo de Administración se irán alternando el desempeño de sus cargos por periodos anuales, se informa que, por el ejercicio social del 1 de enero al 31 de diciembre de 2024, el cargo de presidente del Consejo de Administración lo ocupa el señor Juan Manuel Ponce Díaz.

En ago'23 HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1

1. Rating. La ratificación de las calificaciones para Bepensa Bebidas (BB o la Empresa), se fundamenta en los niveles reportados y esperados de las métricas de DSCR (Cobertura del Servicio de la Deuda, por sus siglas en inglés), DSCR con caja, así como de la deuda neta relativo al nivel del Flujo Libre de Efectivo (FLE).

2. Generación Creciente de Ingresos. Durante los UDM al 2T23, la Empresa mostró un crecimiento en sus ingresos, alcanzando P\$18,322m (+ 13.7% superior a los UDM al 2T22 y +4.3% superior a lo estimado en nuestros escenarios).

3. Calidad de Activos Deteriorada. La calidad de activos de la corporación está influenciada por el portafolio de inversiones en valores del banco y la casa de bolsa, así como por el portafolio de créditos del banco y la arrendadora, que se concentra por acreditado y sector.

4. Mayor Generación de FLE. Durante los UDM al 2T23 la Empresa generó P\$2,073m de FLE (vs. P\$1,669m en los UDM al 2T22). Esto, resultado de los mejores resultados operativos, antes descritos e impulsado esencialmente por una generación positiva de capital de trabajo (P\$587m), impulsado principalmente por el incremento de P\$554m del saldo de otros pasivos, que incluye el financiamiento de la Empresa con sus partes relacionadas, aunado a una estabilización de los inventarios y un mayor financiamiento con proveedores.

5. Factores que podrían bajar la calificación

Presión en DSCR y métrica de DN/FLE. En un escenario de estrés, si existiera una menor generación de FLE (niveles de P\$800m promedio), o se incurriera a un nuevo financiamiento al previsto por HR Ratings (P\$1,000.0m) en el que el perfil de vencimiento fuera menor a 5 años, las métricas de DN/FLE podrían verse presionadas en promedio para el periodo UDM al 2T24-2T26 (3.3 años), lo que podría modificar la calificación a la baja.

Bepensa Bebidas Consolidado*

	3T2023	3T2022	VARIACIÓN	2023	2022	VARIACIÓN
Volumen (MCU)	110	100	9.1%	310	282	9.9%
Ingresos	5,212	4,642	12.3%	14,586	12,866	13.4%
Utilidad bruta	2,531	2,151	17.6%	6,962	6,086	14.4%
Margen bruto	48.6%	46.3%	221 pb	47.7%	47.3%	43 pb
Utilidad de operación	619	623	-0.7%	1,710	1,569	9.0%
Margen de operación	11.9%	13.4%	-155 pb	11.7%	12.2%	-47pb
EBITDA	796	783	1.7%	2,231	2,047	9.0%
Margen de EBITDA	15.3%	16.9%	-159 pb	15.3%	15.9%	-62pb
RIF	146	64	128.6%	326	173	88.9%
Utilidad de operaciones continuas	336	395	-14.9%	956	988	-3.3%
Margen neto	6.4%	8.5%	-206 pb	6.6%	7.7%	-113 pb

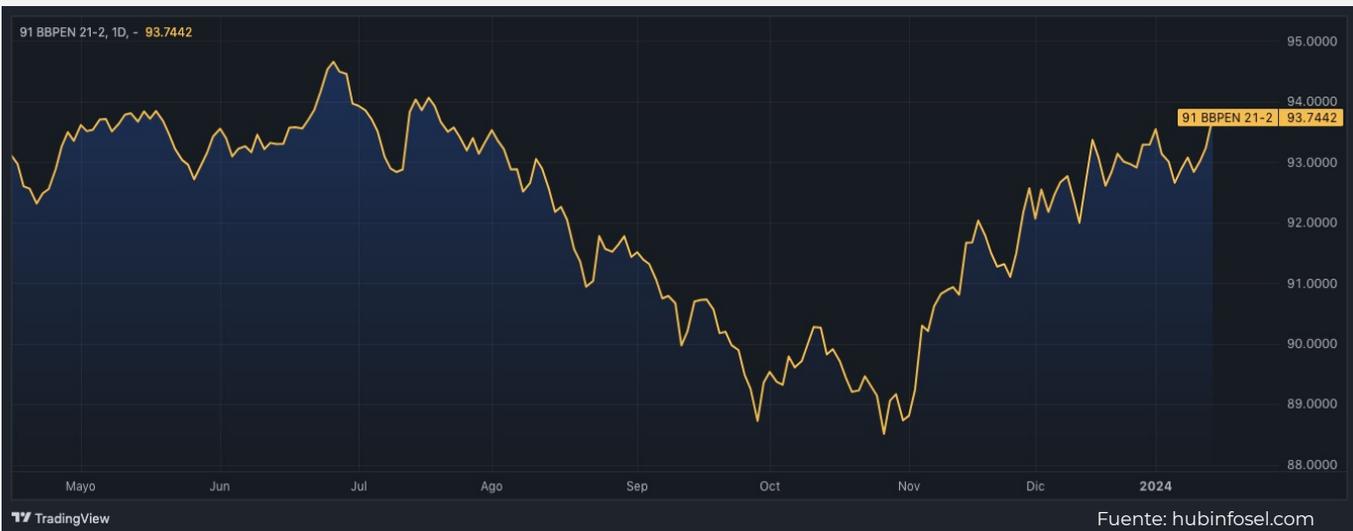
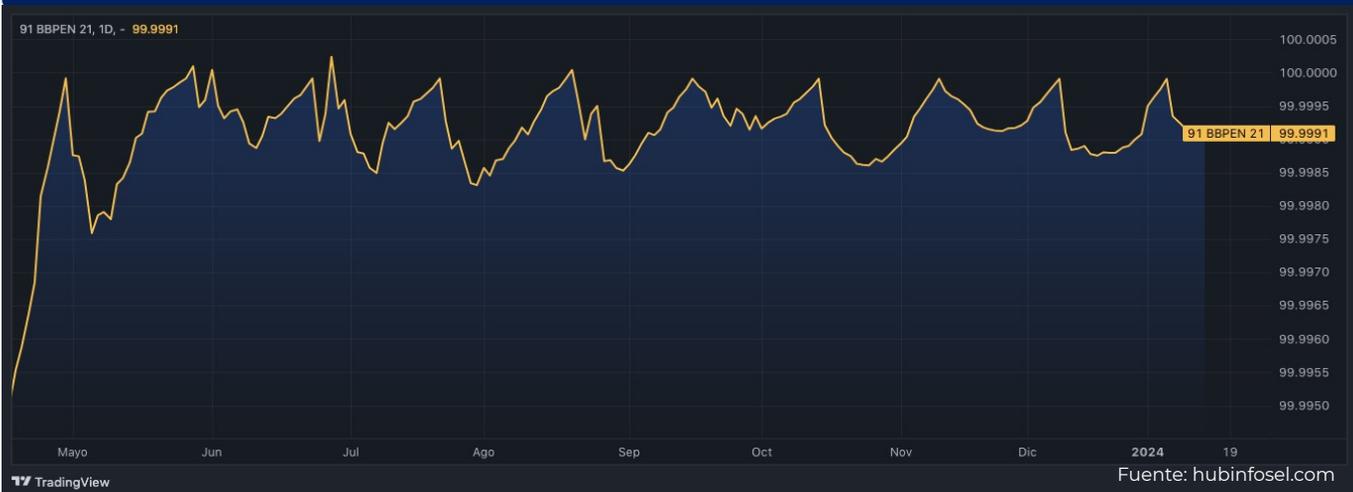
* Cifras consolidadas en millones de pesos

* MCU: Millone de cajas unidad

* Las cifras de 2022 fueron reformuladas por la operación discontinua

Fuente: Reporte Trimestral

Desempeño con la BMV



Naturaleza del negocio

- Tercer lugar en volumen de ventas en México y el quinto lugar en Latinoamérica
- Más de 10 mil empleados
- Opera 12 plantas embotelladoras (tres de Refrescos y nueve de agua purificada) y 35 centros de distribución
- Red de distribución que comprende más de 1,200 rutas de reparto
- Atiende a una población de más de 5 millones de personas en la Península de Yucatán y de más de 11 millones en República Dominicana

Fuente: Reporte Trimestral

Presencia de la empresa

▶ YUCATÁN,
▶ QUINTANA ROO
▶ CAMPECHE



▶ REPÚBLICA
 DOMINICANA



Fuente: bepena.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.