

BEVIDES

FARMACIAS BENAVIDES S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR COMERCIAL

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Activo Total	7,531	6,639	7,738	8,591	11.0%
Activo Circulante	3,601	3,372	3,867	4,611	19.3%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	416	400	487	546	12.0%
Clientes	114	121	177	221	24.4%
Otras Cuentas por cobrar	50	57	62	58	-5.7%
Inventarios	2,332	2,406	2,758	3,085	11.8%
Otros Activos Circulantes	689	388	382	702	83.6%
Largo Plazo	3,930	3,267	3,872	3,980	2.8%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	1,055	1,188	1,250	1,222	-2.3%
Activos Intangibles (Neto)	65	57	51	42	-17.0%
Otros Activos No Circulantes	2,810	2,022	2,571	2,716	5.6%
Pasivo Total	7,516	6,598	7,472	8,115	8.6%
Pasivo Circulante	5,098	4,105	4,536	4,993	10.1%
Proveedores	2,043	2,700	2,896	3,379	16.7%
Créditos Bancarios	164	-	-	100	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	564	531	539	567	5.3%
Impuestos por Pagar	-	-	96	-	n.a.
Otros Pasivos Circulantes	2,327	874	1,006	947	-5.9%
Pasivo Largo Plazo	2,419	2,493	2,936	3,122	6.4%
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	1,846	1,273	1,733	1,928	11.2%
Pasivos por Impuestos Diferidos	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos No Circulantes	573	1,220	1,202	1,195	-0.7%
Deuda Total	164	-	-	100	n.a.
Deuda Neta	(252)	(400)	(487)	(446)	(8.5%)
Capital Contable Consolidado	15	41	266	476	78.7%
Capital Contable Minoritario	-	-	-	-	n.a.
Capital Contable Mayoritario	15	41	266	476	78.7%

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES					VAR
Ventas Netas	13,849	14,976	16,556	17,564	6.1%
Costo de Ventas	9,721	10,333	11,534	12,183	5.6%
Utilidad (Pérdida) Bruta	4,129	4,644	5,022	5,381	7.2%
Margen Bruto	29.8%	31.0%	30.3%	30.8%	1.0%
Gastos Generales	3,939	4,061	4,243	4,555	7.4%
Utilidad de Operación	190	583	779	826	6.0%
Margen Operativo	1.4%	3.9%	4.7%	4.7%	-0.1%
Otros Ingresos (Gastos) neto	(66)	(10)	(53)	24	n.a.
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	124	572	726	850	17.0%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(361)	(261)	(387)	(445)	15.1%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	(236)	311	340	405	19.3%
Impuestos a la Utilidad	20	273	210	220	5.0%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	(256)	37	130	185	42.3%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	(256)	37	130	185	42.3%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(256)	37	130	185	42.3%
Margen Neto	-1.8%	0.2%	0.8%	1.1%	34.2%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	190	583	779	826	6.0%
Depreciación y Amortizac.	961	763	1,041	981	-5.8%
EBITDA	1,151	1,345	1,820	1,807	-0.7%
Margen EBITDA	8.3%	9.0%	11.0%	10.3%	-6.4%
Intereses pagados	376	280	395	431	8.9%
Intereses ganados	11	19	27	15	-47.2%
Impuestos a la Utilidad	20	273	210	220	5.0%
CAPEX	(224)	(208)	(283)	(304)	7.3%
Flujo Operativo Neto	542	603	959	866	-9.6%
Variación en el Capital de Trabajo	75	(310)	(320)	(653)	104.4%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-22	jun-23	sep-22	sep-23	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24	Var
Ventas Netas	3,920	4,252	3,984	4,198	4,378	4,502	4,274	4,611	7.9%
Costo de Ventas	2,748	2,942	2,778	2,910	3,067	3,137	2,941	3,193	8.6%
Utilidad (Pérdida) Bruta	1,172	1,309	1,206	1,288	1,311	1,365	1,333	1,418	6.4%
Margen Bruto	29.9%	30.8%	30.3%	30.7%	30.0%	30.3%	31.2%	30.8%	-1.4%
Gastos Generales	1,056	1,113	953	1,097	1,141	1,160	1,093	1,185	8.4%
Utilidad de Operación	116	196	253	191	170	205	240	233	-2.7%
Margen Operativo	3.0%	4.6%	6.3%	4.6%	3.9%	4.6%	5.6%	5.1%	-9.8%
EBITDA	330	460	443	438	570	444	477	465	-2.5%
Margen EBITDA	8.4%	10.8%	11.1%	10.4%	13.0%	9.9%	11.2%	10.1%	-1.1%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(2)	24	(36)	(1)	5	2	(20)	(1)	1842.9%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	114	220	217	190	176	207	220	232	5.5%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(60)	(115)	(89)	(102)	(149)	(112)	(89)	(115)	28.5%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Impptos a Util.	54	105	128	88	27	95	131	117	-10.3%
Impuestos a la Utilidad	80	14	59	39	25	108	46	59	28.7%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	(26)	91	69	49	2	(13)	85	58	-31.5%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	(26)	91	69	49	2	(13)	85	58	-31.5%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(26)	91	69	49	2	(13)	85	58	-31.5%
Margen Neto	-0.7%	2.1%	1.7%	1.2%	0.0%	-0.3%	2.0%	1.3%	-0.7%

MULTIPLIOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Minimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	5.13	3.24	2.76	3.51	3.26	5.13	2.28	7.91
P/U	(24)	-	42	37	39.57	42.44	36.71	-
P/VL	410	-	21	14	17.47	20.69	14.26	-
Deuda Neta / EBITDA	(0.22)	(0.30)	(0.27)	(0.25)	(0.27)	(0.25)	(0.30)	-
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(0.27)	(0.35)	(0.32)	(0.30)	(0.32)	(0.30)	(0.35)	-
Deuda Neta / C. C.	(16.77)	(9.71)	(1.83)	(0.94)	(4.16)	(0.94)	(9.71)	-
Cobertura Intereses	3.06	4.80	4.60	4.20	4.53	4.80	4.20	-
ROA	-3.4%	0.6%	1.7%	2.2%	1.5%	2.2%	0.6%	-
ROE	-1704.6%	90.5%	48.7%	38.8%	59.4%	90.5%	38.8%	-

ULTIMA VALUACION		
No. Acciones		358,844
Precio	08-abr-24	18.90
Precio Max. 12m		19.00
Precio Min. 12m		8.30
Dividendo		0.00
Dividend Yield		0.00%
Valor P.M.		6,782
CCM / CC		1.000
Efectivo		546
Deuda Total		100
Deuda Neta		-446
Valor de la Empresa		6,337
INFORMACION OPERATIVA		
Ventas 12m		17,564
Utilidad Operativa 12m		826
Depr. Y Amort. 12m		981
EBITDA 12m		1,807
Margen EBITDA		10.3%
Utilidad Neta 12m		185
Margen Neto		1.1%
CAPEX 12m		-304
MULTIPLIOS Y RAZONES FINANCIERAS		
V.E. / EBITDA		3.51
P.M. / EBITDA		3.75
P.M. / Fon		7.83
P.M. / CC May		14.26
P.M. / Utilidad		36.71
UPA		0.51
Deuda Neta / EBITDA		-0.25
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)		-0.30



Subdirección de Análisis

BEVIDES

Este informe ha sido preparado por el Departamento de Análisis de Inversora Bursátil Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, y se proporciona única y exclusivamente para fines informativos. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta ni como una petición de compra. Toda la información con el que se elaboró el presente informe se ha obtenido por fuentes consideradas como fiables entre las que destacan la BMV.

BEVIDES

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
Activo Total	5,567	5,299	5,701	5,924	6,383	8,671	7,843	6,777	7,487	8,739	8,591
Activo Circulante	3,978	3,462	3,932	3,821	4,476	4,102	3,713	3,582	3,767	4,796	4,611
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	773	394	388	345	394	489	406	495	640	700	546
Largo Plazo	1,590	1,837	1,769	2,104	1,908	4,569	4,130	3,195	3,719	3,943	3,980
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	1,128	1,416	1,241	1,518	1,349	1,238	1,074	997	1,264	1,251	1,222
Pasivo Total	4,073	3,783	4,290	5,095	5,942	8,391	7,883	6,796	7,444	8,392	8,115
Pasivo Circulante	3,912	3,621	4,109	4,909	4,312	4,527	4,244	4,847	4,589	5,278	4,993
Créditos Bancarios	-	-	201	50	886	803	345	-	-	-	100
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	161	162	181	186	1,630	3,864	3,639	1,950	2,855	3,115	3,122
Créditos Bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	-	-	-	1,352	1,656	1,857	1,928
Deuda Total	-	-	201	50	886	803	345	-	-	-	100
Deuda Neta	(773)	(394)	(187)	(295)	493	314	(60)	(495)	(640)	(700)	(446)
Capital Contable Consolidado	1,495	1,517	1,411	829	441	280	(39)	(19)	42	347	476
Capital Contable Mayoritario	1,495	1,517	1,411	829	441	280	(39)	(19)	42	347	476

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES											
Ventas Netas	10,776	12,752	13,403	13,481	13,645	17,012	13,869	14,747	16,230	17,226	17,564
Utilidad de Operación	235	116	79	(312)	(36)	300	175	569	757	832	826
Margen Operativo	2.2%	0.9%	0.6%	-2.3%	-0.3%	1.8%	1.3%	3.9%	4.7%	4.8%	4.7%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	101	5	(105)	(581)	(304)	(123)	(278)	31	48	211	185
Margen Neto	0.9%	0.0%	-0.8%	-4.3%	-2.2%	-0.7%	-2.0%	0.2%	0.3%	1.2%	1.1%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES											
Utilidad de Operación	235	116	79	(312)	(36)	300	175	569	757	832	826
Depreciación y Amortizac.	194	257	224	173	435	288	962	893	1,021	986	981
EBITDA	429	372	303	(138)	399	587	1,137	1,462	1,778	1,818	1,807
Margen EBITDA	4.0%	2.9%	2.3%	-1.0%	2.9%	3.5%	8.2%	9.9%	11.0%	10.6%	10.3%
Intereses pagados	14	14	17	84	177	363	404	290	362	414	431
Intereses ganados	16	11	4	7	4	13	13	9	23	21	15
Impuestos a la Utilidad	46	46	55	(14)	(44)	33	(4)	204	320	207	220
CAPEX	(73)	(472)	(58)	(219)	(312)	(224)	(220)	(193)	(348)	(242)	(304)
Flujo Operativo Neto	311	(148)	177	(419)	(42)	(19)	531	785	771	976	866
Variación en el Capital de Trabajo	154.994	-234	-165	603	870	43	(399)	(282)	80	(686)	(653)

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS											
Valor de mercado	5,928	5,458	6,100	6,100	6,100	6,100	6,100	3,337	3,230	6,818	6,782
Valor de la empresa	5,155	5,064	5,913	5,805	6,593	6,415	6,040	4,735	2,590	6,118	6,337
VE/EBITDA	12.02	13.60	19.54	(41.94)	16.53	10.92	3.06	1.94	1.46	3.36	3.51
P/U	58.58	1,133.32	(58.01)	(10.51)	(20.05)	(49.78)	(21.93)	106.24	67.34	32.25	36.71
P/VL	3.97	3.60	4.32	7.36	14.32	21.81	(154.58)	(174.69)	76.63	19.65	14.26
Deuda Neta / EBITDA	(1.80)	(1.06)	(0.62)	2.13	1.24	0.54	(2.31)	(0.34)	(0.36)	(0.39)	(0.25)
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(2.18)	3.94	(0.77)	0.83	5.67	0.87	(0.07)	1.10	(0.45)	(0.44)	(0.30)
Deuda Neta / C. C.	(0.52)	(0.26)	(0.13)	(0.36)	1.16	1.12	1.54	(73.17)	(15.19)	(2.02)	(0.94)
Cobertura Intereses	30.89	27.21	17.94	(1.65)	2.25	1.62	2.82	5.04	4.92	4.40	4.20
ROA	1.8%	0.1%	-1.8%	-9.8%	-4.8%	-1.4%	-3.5%	0.5%	0.6%	2.4%	2.2%
ROE	6.8%	0.3%	-7.5%	-70.0%	-71.5%	-43.8%	704.9%	-164.4%	113.8%	60.9%	38.8%