

# CULTIBA

## Análisis Bursátil

# DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

- El contenido de esta presentación esta destinada para fines educativos e ilustrativos solamente y no debe considerarse como asesoramiento de Inversión.
- Los instrumentos financieros que se negocian en la Bolsa de Valores tienen riesgos que cada persona debe evaluar antes de colocar su dinero en este mercado.
- No invierta dinero que no esté dispuesto a perder.
- Rendimientos Pasados no Garantizan Rendimientos Futuros.
- Las decisiones de Inversión son total y unicamente responsabilidad del alumno.
- Si decides continuar implica que has comprendido lo anterior y lo aceptas.

# CULTIBA

Organización Cultiba, S.A.B. de C.V. ("Cultiba" o "La Compañía") es una compañía holding con participación minoritaria en Grupo GEPP, S.A.P.I. de C.V. ("Grupo GEPP" o "GEPP"), una de las embotelladoras líderes en México de bebidas carbonatadas y no carbonatadas, así como garrafones de agua, la cual embotella y distribuye de manera exclusiva las marcas de PepsiCo en México, así como marcas propias y de terceros. GEPP cuenta con 44 plantas de embotellado en México y es la única embotelladora con cobertura nacional de distribución. Asimismo Cultiba es compañía holding de Grupo Azucarero México S.A. de C.V. ("GAM"), uno de los productores líderes de azúcar que cuenta con 3 ingenios azucareros y un cuarto al 49% en la región noroeste y oeste del país. La Compañía está listada en la BMV, en la cual cotiza bajo el símbolo CULTIBA.

**GEPP is a joint venture with Polmex Holding S.L. (40%) and Pepsico (20%) —three partners with complementary strengths and proven capabilities**



**44**  
Bottling  
facilities



**126**  
Franchise  
owner



**307**  
Distribution  
centers



**7,900**  
Routes



**1,645 M**  
Case volume  
(annual unit cases)

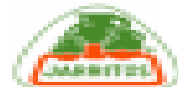
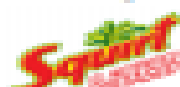


**1.4M**  
Clients  
per week

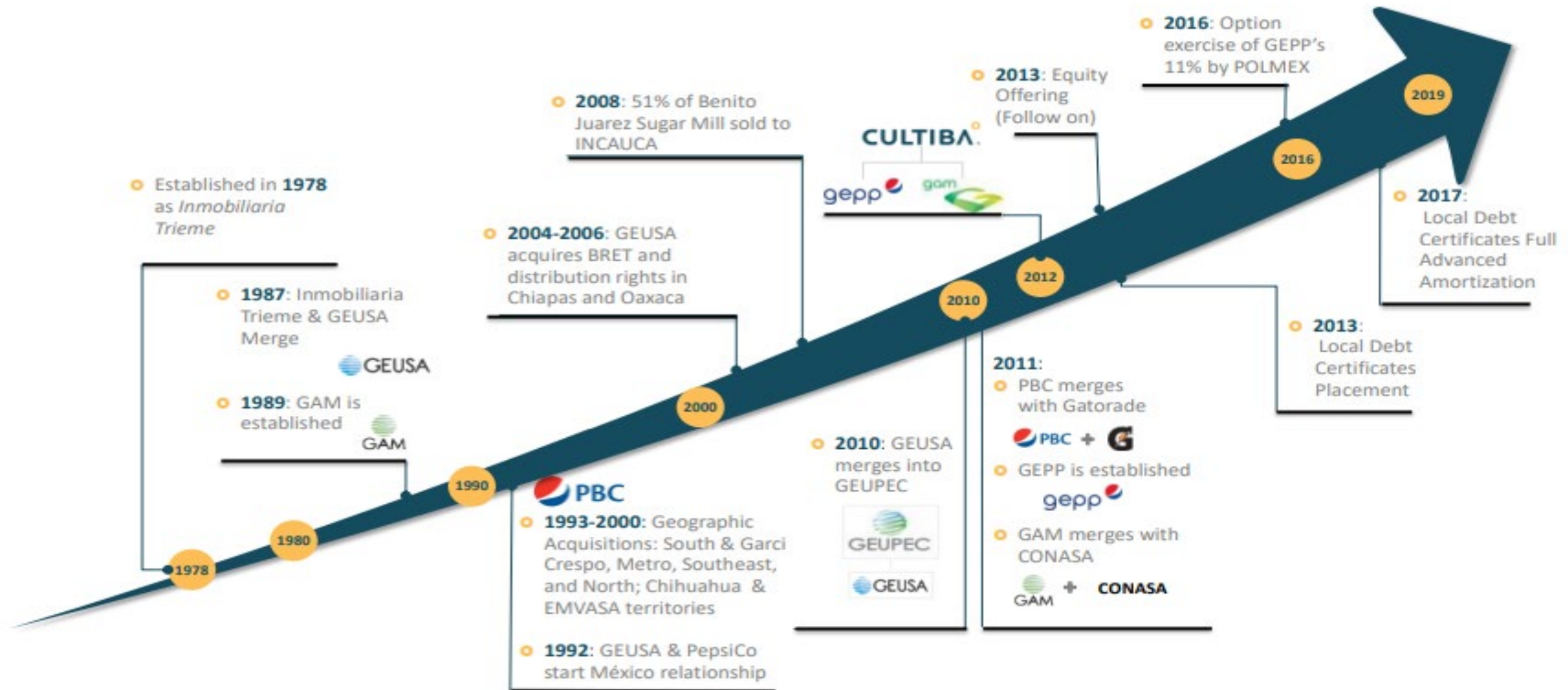


**34,000**  
Workers

**GEPP commercializes carbonated, non-carbonated soft drinks, and jug water under its own brands as well as third party brands.**



# CULTIBA



# CULTIBA





# CULTIBA

Hemos logrado importantes sinergias operativas y de producción que han fortalecido la expansión de nuestros márgenes y nos permitirán seguir optimizando nuestras operaciones en forma sostenible.

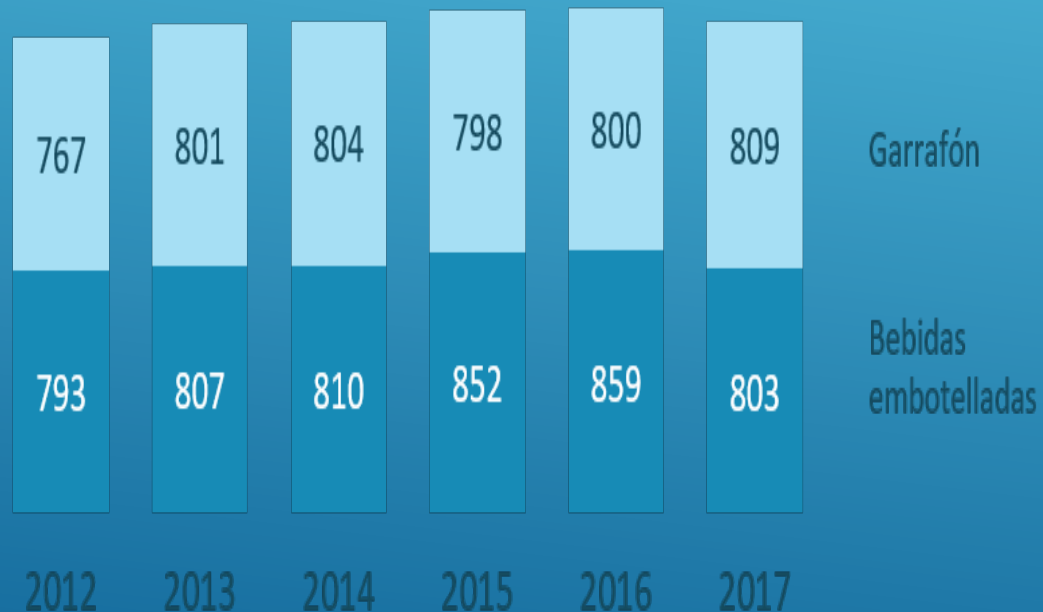
Tres socios con capacidades complementarias y experiencia probada: Grupo GEPP es el único distribuidor de bebidas no alcohólicas con cobertura y presencia a nivel nacional y uno de los mayores distribuidores de garrafones de agua en México. GEUSA: Sólida red de distribución nacional a detallistas y hogares para bebidas embotelladas y garrafón. Polmex: proporcionar a la industria manufacturera del plástico, materia prima recuperada de la más alta calidad.



# CULTIBA

## Volumen de Bebidas por Segmento

(Millones de cajas de 8 oz.)



INTEGRACIÓN VERTICAL OPERACIONES CULTIBA

### GAM - Azúcar

- Provee el **100%** de las necesidades de azúcar en bebidas
- Proporciona **ventajas competitivas en costo**
- Proporciona **cobertura natural** a fluctuaciones de precios
- **Integrado** a su vez hacia la **producción de caña**

### GAM - Energía

- Inversiones de **Co-generación de Energía** en los ingenios
- **Planta con 25MW** de capacidad en el Ingenio Tala- Fase 1 operando; planes de expansión
- **Continuidad en proyectos de co-generación hacia futuro**

### GEPP - Plástico

- 2 plantas de producción de plástico
- Proveen + 76% de las preformas y +98% de las tapas PET

# CULTIBA

GAM is the **fifth largest private sugar producer in Mexico**  
**~7% of the National total production**



**Sugarcane fields**



**Three sugar mills**



**Renewal energy**



**JV sugar mill**  
INECASA S.A.



**54,000**  
Hectares cultivated



**15,000**  
Sugarcane growers



**36K Ton**  
Sugar cane crushed per day



**2,000**  
Workers



**439K Ton**  
Sugar produced per year

## Advantageous geographic location



— Road route  
— Ship route

● Port / point of entry  
● Major Cities

● GAM sugar Mills  
— Rail route

...enables to serve the North American industrial market,  
...PepsiCo system consumes ~60-70% of GAM's production.

- Infrastructure located near industrial clients' facilities.



# CULTIBA

## Financials

### Valuation

Price/Book	Price/Cash Flow	Price/Sales	Price/Earnings
0.73	16.10	2.56	14.08

As of Dec 21, 2020

### Financial Health

Quick Ratio	Current Ratio	Interest Coverage	Debt/Equity
0.91	1.63	12.40	0.09

As of Sep 29, 2020

### Growth (3-Year Annualized)

Revenue %	Operating Income %	Net Income %	Diluted EPS %
2.73	—	—	—

As of Dec 30, 2019

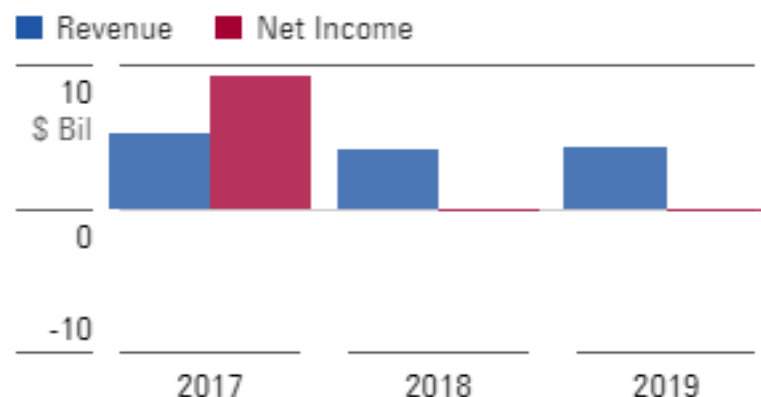
### Profitability

Return on Assets %	Return on Equity %	Return on Invested Capital %	Net Margin %
5.38	6.30	6.10	21.57

As of Sep 29, 2020

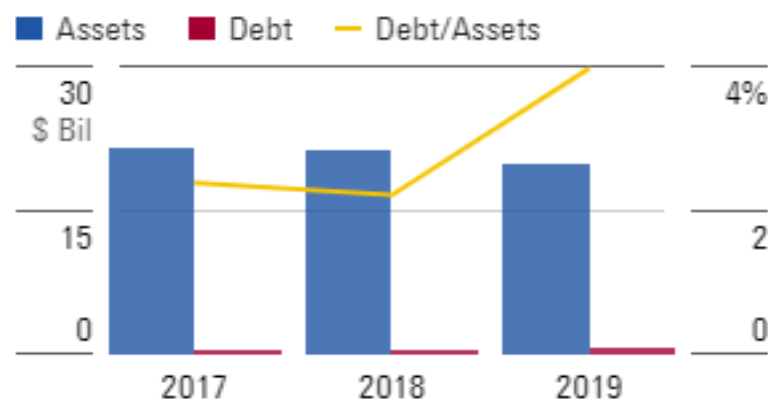
# CULTIBA

## Income Statement >



	2017	2018	2019	TTM	3-Yr Trend
Revenue (Bil)	5.31	4.24	4.46	5.06	
Operating Income (Bil)	0.28	0.16	0.19	0.51	
Net Income (Bil)	9.36	-0.02	-0.14	1.09	
Diluted EPS	13.04	-0.03	-0.20	1.52	
Normalized Diluted EPS	0.66	0.01	-0.35	1.30	

## Balance Sheet >

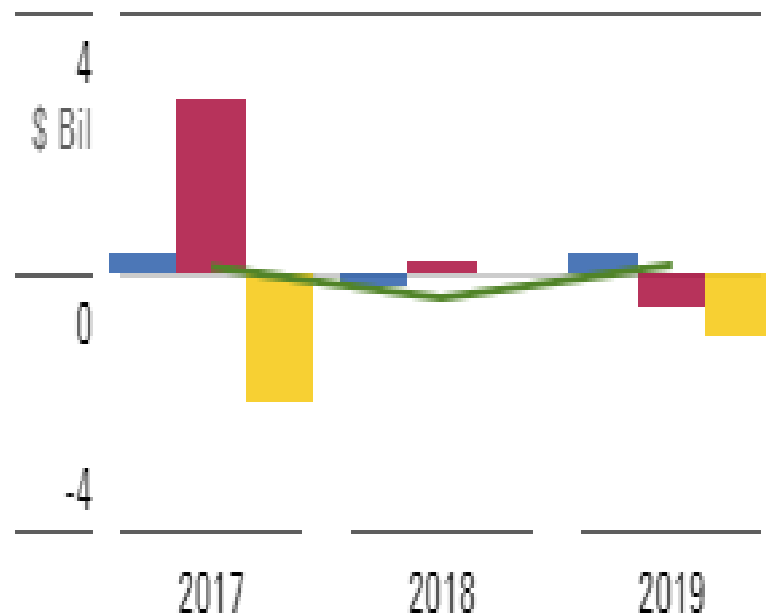


	2017	2018	2019	Q3 2020	3-Yr Trend
Total Assets (Bil)	21.59	21.43	19.97	20.78	
Total Liabilities (Bil)	3.08	2.91	2.86	3.03	
Total Debt (Bil)	0.51	0.47	0.79	1.59	
Total Equity (Bil)	18.50	18.52	17.11	17.75	
Cash & Cash Equivalents (Bil)	1.48	1.56	0.51	1.00	

# CULTIBA

## Cash Flow >

■ Operating ■ Investing ■ Financing



	2017	2018	2019	TTM	3-Yr Trend
Operating (Bil)	0.36	-0.18	0.35	0.80	
Investing (Bil)	2.73	0.25	-0.46	-0.01	
Financing (Bil)	-1.98	0.01	-0.94	-0.33	
Free Cash Flow (Bil)	0.06	-0.41	0.09	0.55	

Fiscal year ends in Dec 31 | MXN in Bil except per share data

# CULTIBA

## Operating Performance

Fiscal	2014	2015	2016	2017	2018	2019	TTM	5-Yr	Index
Return on Assets %	-6.10	-0.41	0.88	33.89	-0.11	-0.70	5.38	7.18	4.06
Return on Equity %	-17.71	-1.28	2.99	67.12	-0.13	-0.81	6.30	13.92	12.79
Return on Invested Capital %	-11.50	-0.23	4.15	63.91	0.19	-0.67	6.10	11.94	8.68
Financial Leverage	3.13	3.17	3.58	1.17	1.16	1.17	—	—	—
Gross Margin %	32.29	36.72	36.71	12.11	15.23	18.85	23.15	24.92	—
Operating Margin %	-3.57	2.88	2.95	5.35	3.81	4.29	9.21	4.87	—
Net Margin %	-4.99	-0.30	0.64	176.34	-0.56	-3.24	21.57	12.45	11.81

# CULTIBA

## Valuation

Calendar	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Current	5-Yr
Price/Sales	0.57	0.37	0.42	0.32	—	2.66	2.19	2.57	1.46
Price/Earnings	214.75	—	—	86.05	—	74.74	—	14.12	186.18
Price/Cash Flow	11.01	7.70	3.38	10.24	—	44.91	1,572.76	16.14	296.50
Price/Book	1.60	1.15	1.80	1.46	—	0.66	0.53	0.73	0.92
Price/Forward Earnings	52.08	—	—	—	—	—	—	—	—
Earnings Yield %	0.47	-3.57	-10.53	1.16	—	1.34	-7.98	7.08	-0.74
Enterprise Value (Bil)	22.97	16.15	18.35	19.32	—	12.57	10.07	13.52	13.64
Enterprise Value/EBIT	59.70	—	—	12.31	—	39.24	—	12.45	-307.47
Enterprise Value/EBITDA	8.63	6.95	16.83	5.00	—	21.95	—	9.57	12.80



# CULTIBA

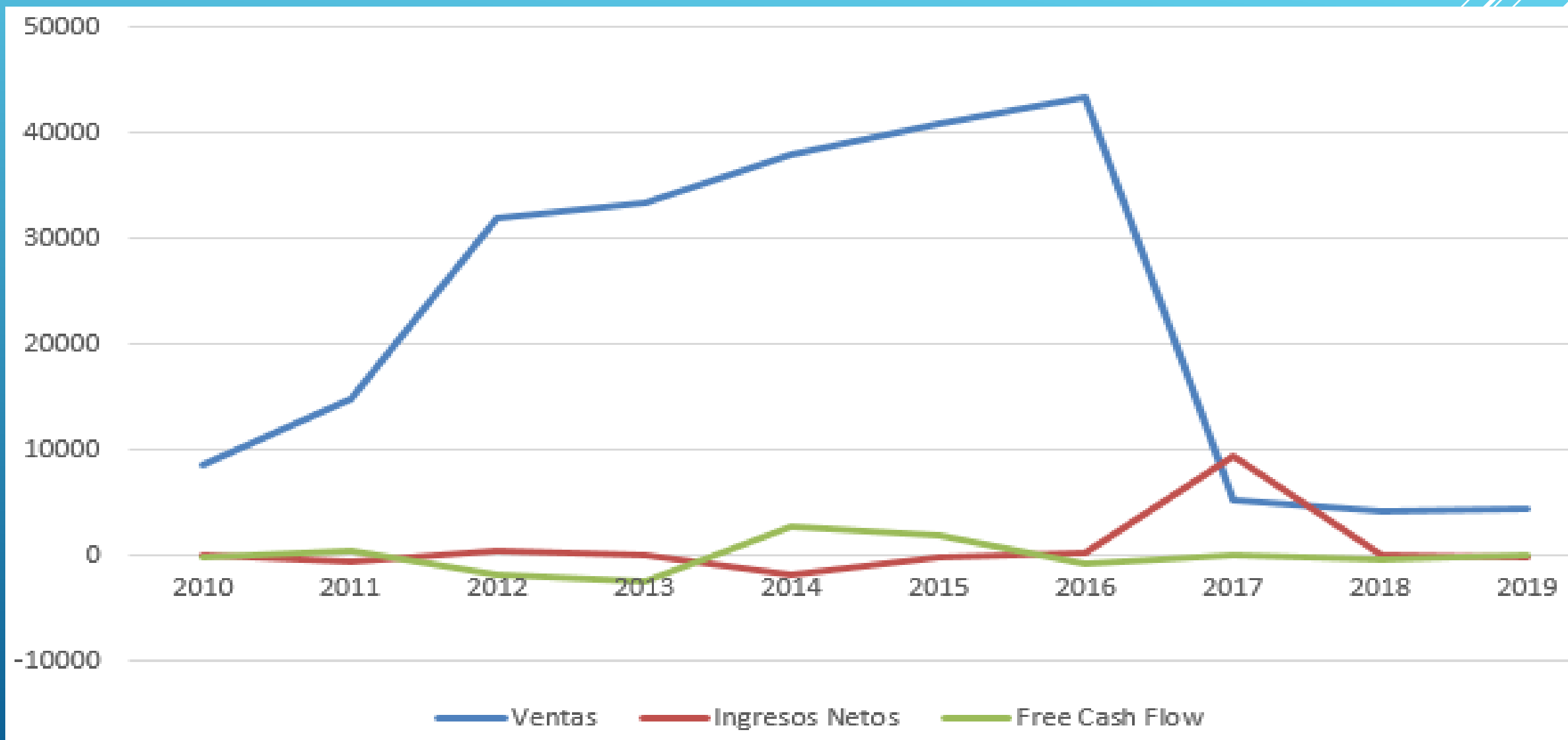
	2010-12	2011-12	2012-12	2013-12	2014-12	2015-12	2016-12	2017-12	2018-12	2019-12	TTM
Revenue MXN Mil	8,603	14,933	31,987	33,453	37,908	40,944	43,345	5,309	4,240	4,464	5,060
Gross Margin %	53.9	44.7	38.0	41.6	32.3	36.7	36.7	12.1	15.2	18.9	23.1
Operating Income MXN Mil	76	-321	287	409	-1,352	1,180	1,278	284	162	192	466
Operating Margin %	0.9	-2.2	0.9	1.2	-3.6	2.9	2.9	5.3	3.8	4.3	9.2
Net Income MXN Mil	-21	-565	456	37	-1,891	-121	279	9,361	-24	-145	1,091
Earnings Per Share MXN	-0.07	-0.80	0.72	0.05	-2.64	-0.17	0.39	13.04	-0.03	-0.20	1.52
Dividends MXN	0.37	—	—	0.18	0.24	0.27	0.27	0.29	—	1.43	—
Payout Ratio % *	—	—	—	145.2	—	—	168.2	—	60.9	—	—
Shares Mil	351	545	635	709	718	718	718	718	718	718	720
Book Value Per Share * MXN	6.72	13.86	14.04	16.51	15.82	13.03	12.97	—	26.02	23.56	24.75
Operating Cash Flow MXN Mil	656	1,910	1,051	493	4,591	4,452	2,760	357	-177	349	804
Cap Spending MXN Mil	-773	-1,333	-2,864	-2,966	-1,882	-2,530	-3,611	-300	-234	-255	-255
Free Cash Flow MXN Mil	-117	577	-1,813	-2,473	2,709	1,922	-851	56	-411	94	549
Free Cash Flow Per Share * MXN	-0.33	-1.86	-2.85	-1.87	-0.26	3.76	-2.82	—	0.04	-0.35	—
Working Capital MXN Mil	-562	-3,054	651	748	-1,412	-627	-746	1,327	1,931	375	—

\* Indicates calendar year-end data information

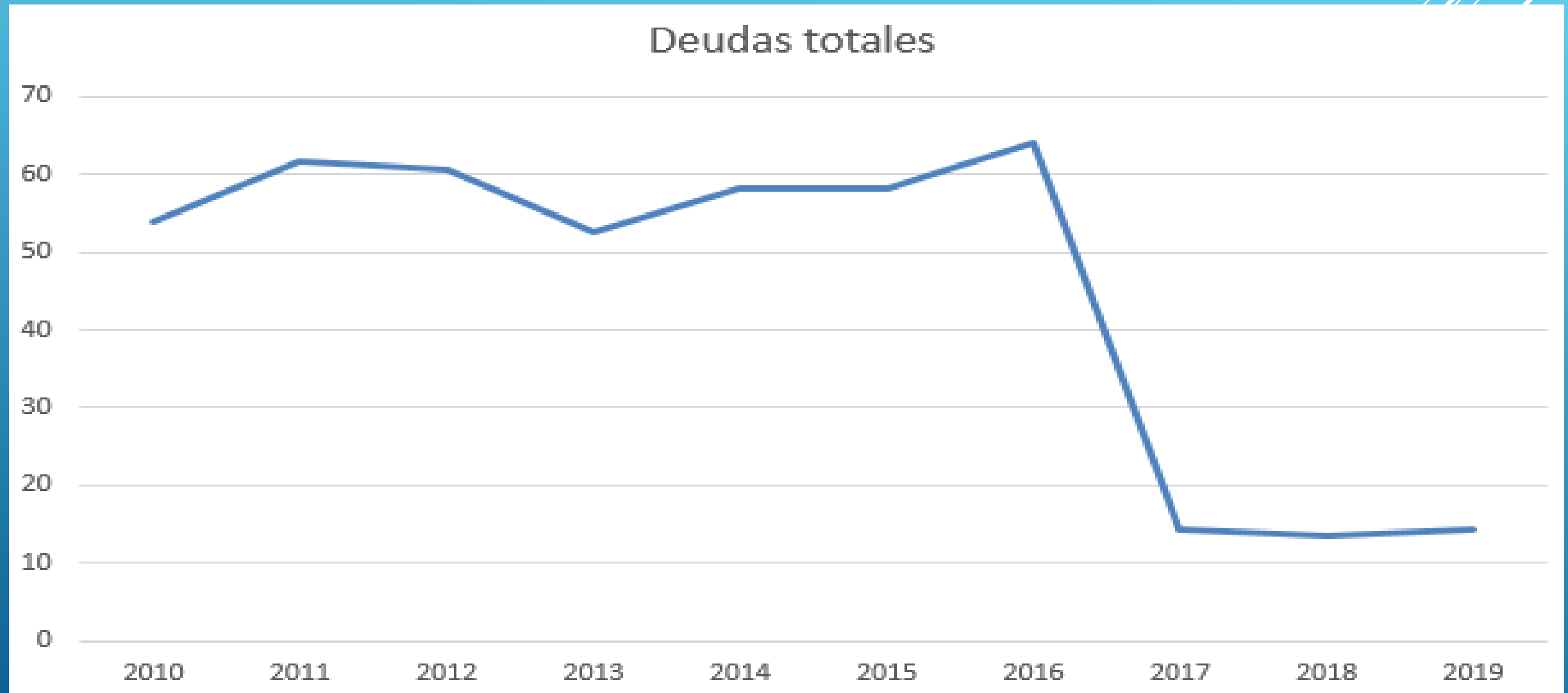
# CULTIBA

<b>Total Assets</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
Accounts Payable	0.75	12.30	11.95	10.44	18.36	21.24	24.66	1.70	1.02	1.14	1.53
Short-Term Debt	13.49	21.63	8.03	16.07	12.60	3.08	4.51	2.37	2.18	3.86	4.42
Taxes Payable	—	—	—	1.42	1.16	1.31	0.79	0.57	0.29	0.40	1.18
Accrued Liabilities	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Other Short-Term Liabilities	14.51	5.14	6.40	1.80	3.13	4.47	5.15	2.13	2.77	1.97	1.15
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>28.75</b>	<b>39.07</b>	<b>26.38</b>	<b>29.74</b>	<b>35.25</b>	<b>30.09</b>	<b>35.12</b>	<b>6.77</b>	<b>6.27</b>	<b>7.37</b>	<b>8.28</b>
Long-Term Debt	—	1.86	18.13	8.15	1.94	—	—	—	—	—	3.14
Other Long-Term Liabilities	25.07	20.83	16.06	14.72	21.12	28.25	28.89	7.52	7.31	6.95	3.15
<b>Total Liabilities</b>	<b>53.83</b>	<b>61.76</b>	<b>60.56</b>	<b>52.61</b>	<b>58.31</b>	<b>58.34</b>	<b>64.00</b>	<b>14.29</b>	<b>13.58</b>	<b>14.32</b>	<b>14.57</b>
<b>Total Stockholders' Equity</b>	<b>46.17</b>	<b>38.24</b>	<b>39.44</b>	<b>47.39</b>	<b>41.69</b>	<b>41.66</b>	<b>36.00</b>	<b>85.71</b>	<b>86.42</b>	<b>85.68</b>	<b>85.43</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
<b>Liquidity/Financial Health</b>	2010-12	2011-12	2012-12	2013-12	2014-12	2015-12	2016-12	2017-12	2018-12	2019-12	Latest Qtr
Current Ratio	0.64	0.65	1.10	1.10	0.83	0.91	0.92	1.91	2.44	1.25	1.63
Quick Ratio	0.40	0.40	0.61	0.49	0.38	0.45	0.64	1.38	1.53	0.72	0.91
Financial Leverage	2.56	3.42	3.31	2.72	3.13	3.17	3.58	1.17	1.16	1.17	1.17
Debt/Equity	—	0.05	0.46	0.17	0.05	—	—	—	—	—	0.04

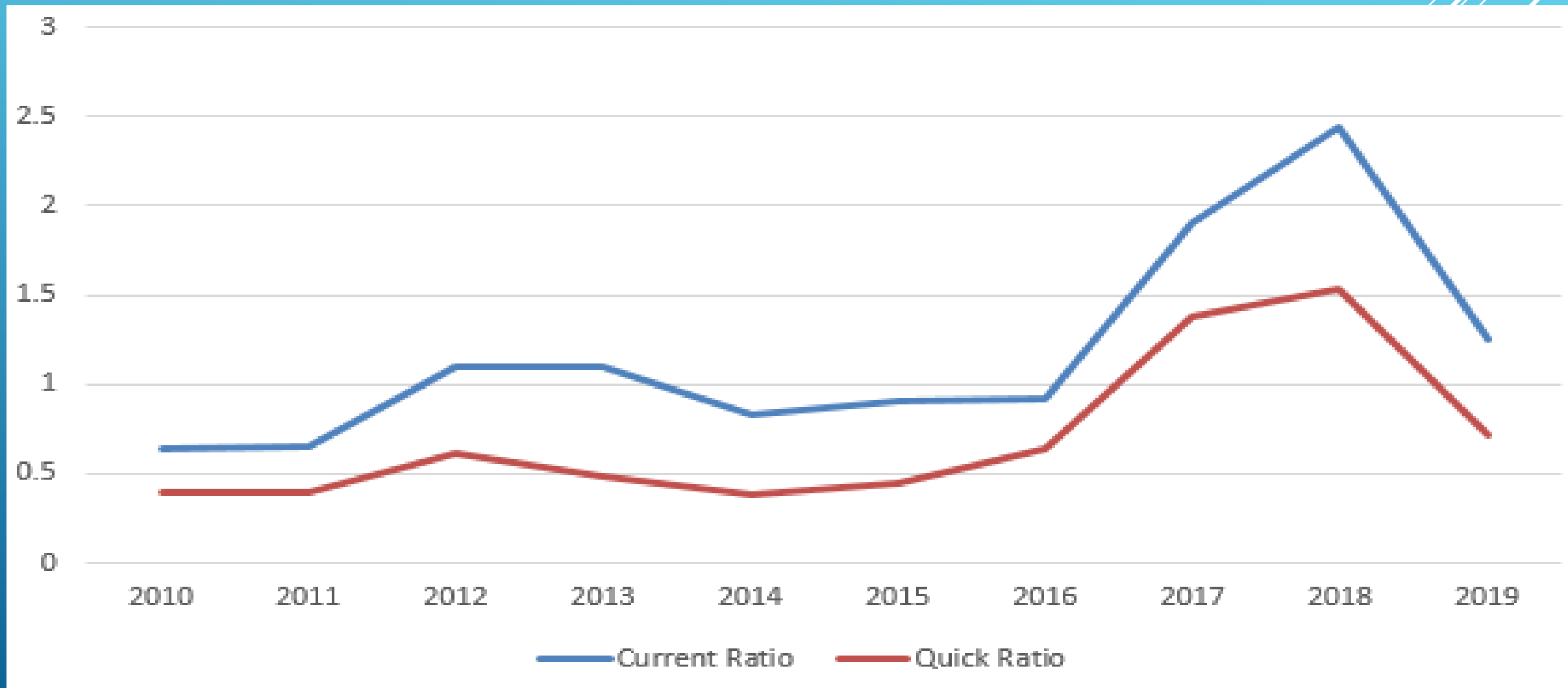
# CULTIBA



# CULTIBA



# CULTIBA





# CULTIBA

(Millones de Pesos)

## INFORMACIÓN OPERATIVA

**Volumen Total (millones cajas 8 oz)**

## DATOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(CONSOLIDANDO 40% DE DIV. BEBIDAS)<sup>1</sup>

Ventas Totales<sup>2</sup>

Utilidad de Operación

Margen de Operación

EBITDA<sup>3</sup>

Margen EBITDA

Utilidad Neta

## DIVISIÓN BEBIDAS

(GEPP @40%)

Ventas<sup>2</sup>

Utilidad de Operación

Margen de Operación

EBITDA<sup>3</sup>

Margen EBITDA

Utilidad Neta

## Tercer Trimestre

2020

2019

Cambio %

## Nueve Meses

2020

2019

Cambio %

413.7 439.7 (5.9%)

1,225.5 1,276.1 (4.0%)

5,925 5,913 0.2%

17,831 17,054 4.6%

434 253 71.6%

1,259 890 41.5%

7.3% 4.3% 305 pb

7.1% 5.2% 184 pb

762 553 37.9%

2,261 1,906 18.6%

12.9% 9.3% 351 pb

12.7% 11.2% 150 pb

129 95 36.3%

627 356 76.3%

4,558 4,644 (1.9%)

13,050 13,206 (1.2%)

345 276 25.2%

648 634 2.3%

7.6% 5.9% 163 pb

5.0% 4.8% 17 pb

589 515 14.5%

1,387 1,352 2.6%

12.9% 11.1% 184 pb

10.6% 10.2% 39 pb

129 157 (18.1%)

489 300 63.2%

# CULTIBA

(Millones de Pesos)

	División Bebidas – Deuda Financiera Total			División Azúcar – Deuda Financiera Total			CULTIBA Consolidado – Deuda Financiera Proforma (con GEPP al 40% y BJ al 49%)		
	Sep 30 2020	Dic 31 2019	Var.	Sep 30 2020	Dic 31 2019	Var.	Sep 30 2020	Dic 31 2019	Var.
Deuda CP	2,740	1,200	128.3%	696	583	19.4%	2,313	1,616	43.2%
Deuda LP	1,909	1,602	19.2%	654	718	-9.0%	1,735	1,605	8.1%
D. Neta	1,242	2,294	-45.9%	1,161	1,072	8.3%	1,593	2,455	-35.1%

# CULTIBA

Name	% Total Shares Held	% Total Assets	Total Ownership	
			Trend Prev. 8 Qtrs	Current Shares
GBM Administradora de Activos SA de CV	11.25	71.76	➔	80,722,284
Dimensional Fund Advisors LP	0.22	0.04	➔	1,568,785
Metagestión SGIIC	0.20	0.18	➔	1,407,725
Operadora Actinver SA de CV	0.12	0.51	➔	868,477
Dimensional Fund Advisors Ltd	0.03	0.02	➔	225,472
Dimensional Fund Advisors	0.03	0.00	➔	194,351
John Hancock Variable Trust Advisers LLC	0.01	0.02	➔	67,503
John Hancock Investment Management LLC	0.01	0.01	➔	45,332

# CULTIBA

Organización Cultiba, S.A.B. de C.V. (CULTIBAB.MX)

Mexico - Mexico Delayed Price. Currency in MXN

**17.98**



# CULTIBA

Organización Cultiba, S.A.B. de C.V. (CULTIBAB.MX)

Mexico - Mexico Delayed Price. Currency in MXN

**17.98**

P/E: **11.87**

Ganancias por Acción (EPS): 1.51

Precio Objetivo a 1 año: **33.00**

Price/Book: **0.72**

Price/Sales: 2.55

EV / EBITDA: 9.52

EV / Revenue: 2.66



# CULTIBA

## Riesgos:

- A raíz de la crisis del Coronavirus han disminuido sus ingresos derivado de retrasos en sus proveedores y con ello han retrasado su producción y sus entregas
- Restricciones impuestas por el gobierno para cumplir con mayores medidas de seguridad sanitaria
- La industria de bebidas no alcohólicas en México es altamente competitiva
- Cambios en las preferencias del consumidor podrían reducir la demanda de bebidas del grupo
- El negocio de bebidas del Grupo depende de su relación con PepsiCo
- El negocio del Grupo podría verse afectado si no es capaz de mantener la imagen de la marca y la calidad de sus productos
- La dependencia de Grupo en materias primas producidas por propios y terceros podría tener un impacto adverso en su desempeño financiero
- La falta de abastecimiento de agua podría afectar la producción de bebidas y la capacidad de crecimiento de Grupo
- Incrementos en los costos de energía podrían tener un impacto adverso en el negocio
- Las fluctuaciones en los precios del azúcar podrían tener un impacto adverso en nuestro negocio azucarero
- Las expropiaciones del gobierno en la industria azucarera podrían afectar adversamente el negocio azucarero
- El negocio exige capital y liquidez significativa

# CULTIBA

El etiquetado frontal de advertencia disminuyó en 24% la compra de bebidas no saludables en Chile, entre 2015 y 2017, reveló un estudio de la Escuela Gillings de Salud Pública Global de la Universidad de Carolina del Norte.

