

# Presentación Inversionistas

Becle, S.A.B de C.V.  
Julio 2024





# Becle: Una empresa mundial líder en bebidas espirituosas y líder indiscutible en tequila a nivel mundial



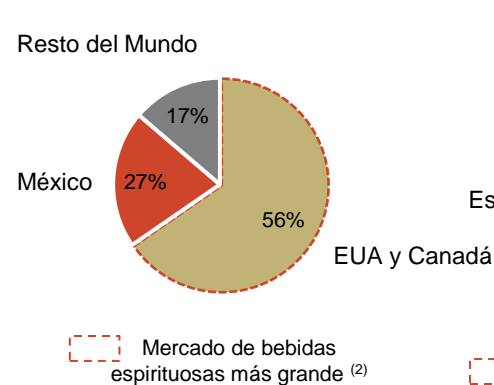
## Becle al día de hoy

- **Líder indiscutible en tequila a nivel mundial**, ~ 29% de participación de mercado <sup>(1)</sup>
- **#2 en la categoría con alto crecimiento de whisky irlandés** <sup>(1)</sup> con Bushmills, Sexton y Proper No. Twelve
- Portafolio integral de **más de 30 marcas** distribuidas en más de 85 países
- **Fuerte diversificación geográfica** con exposición significativa a EE. UU. y Canadá, el mercado de bebidas espirituosas más grande del mundo <sup>(2)</sup>
- **Perfil conservador de apalancamiento**, manteniéndose como uno de los más sólidos entre los pares

## Portafolio diversificado de productos con más de 30 marcas

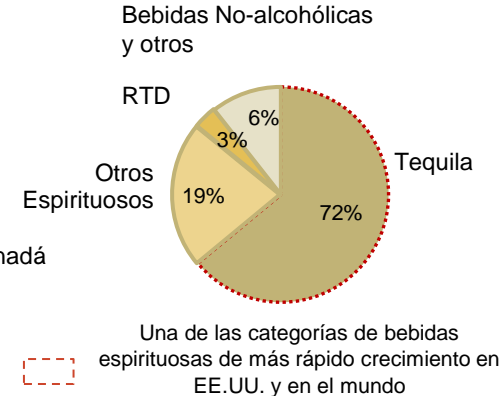
### Exposición a las geografías adecuadas...

Desglose de ventas por region en 2023



### ... Con las categorías adecuadas de alto crecimiento

Desglose de ventas netas por categoría en 2023



## Cifras clave de 2023

### 27.1 MM

de Cajas de 9 litros vendidas

### 2,625 MM

Ventas Netas (US\$) <sup>(3)</sup>

### 433 MM

UAFIDA Ajustada (US\$) <sup>(3)</sup>

### 3.3x

Deuda Total/ UAFIDA

### 2.4x

Deuda Neta / UAFIDA

### 7.0 Bn

Capitalización de Mercado <sup>(4)</sup> (US\$) <sup>(3)</sup>

### Compañía Pública

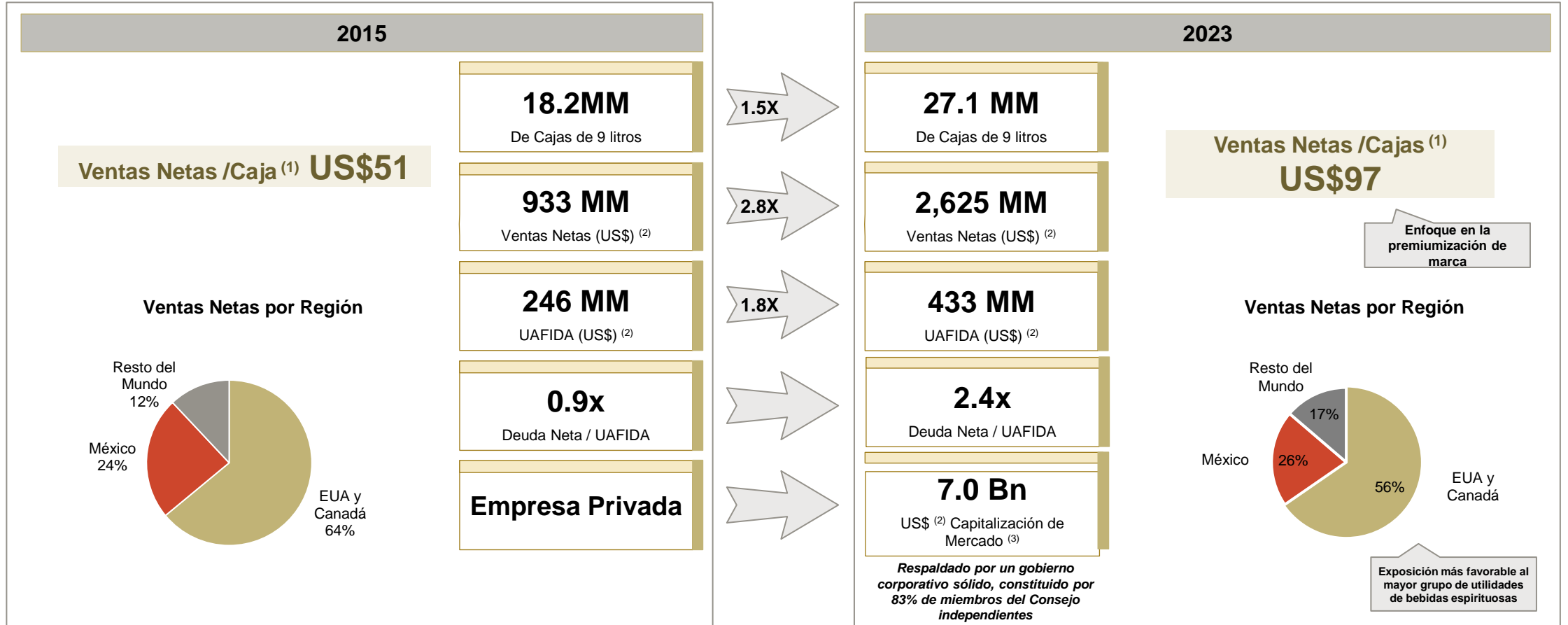
#### Notas:

1. Volumen total obtenido del Análisis de Bebidas de IWSR 2023.
2. Excluyendo a China, según el Análisis de Bebidas de IWSR.

3. Tipo de cambio: Ps\$ 16.8935 = USD\$
4. Capitalización de Mercado actual al 31 de Diciembre de 2023.



# El desempeño sobresaliente de Becele lo convierte hoy en una Compañía más grande en comparación con el 2015



**Notas:**

1. Ventas Netas / Cajas de 9 litros
2. Tipo de cambio: Ps\$ 16.8935 = US\$
3. Al 31 de Diciembre de 2023



1

**Líder global indiscutible en Tequila y #2 en Whisky Irlandés**

2

**Posición dominante en la categoría de bebidas espirituosas más dinámica...**

3

**...Y una posición competitiva privilegiada...**

4

**... En categorías de bebidas espirituosas de alto crecimiento a través de un portafolio extensivo de productos con enfoque en la premiumización**

5

**Agilidad e innovación probadas, impulsando un modelo de negocio resiliente con alta capacidad de generación de efectivo**

6

**Sobresaliente estructura de capital y una política financiera prudente mientras brindamos un crecimiento constante**

7

**Renombrado legado familiar y un sólido gobierno corporativo respaldado por un consejo de administración talentoso**

8

**Nueva deuda bancaria para extender el perfil de vencimiento de la Compañía**

9

**Solida cultura social, de gobernanza y de sostenibilidad ambiental**

10

**Guía para el año completo 2024**

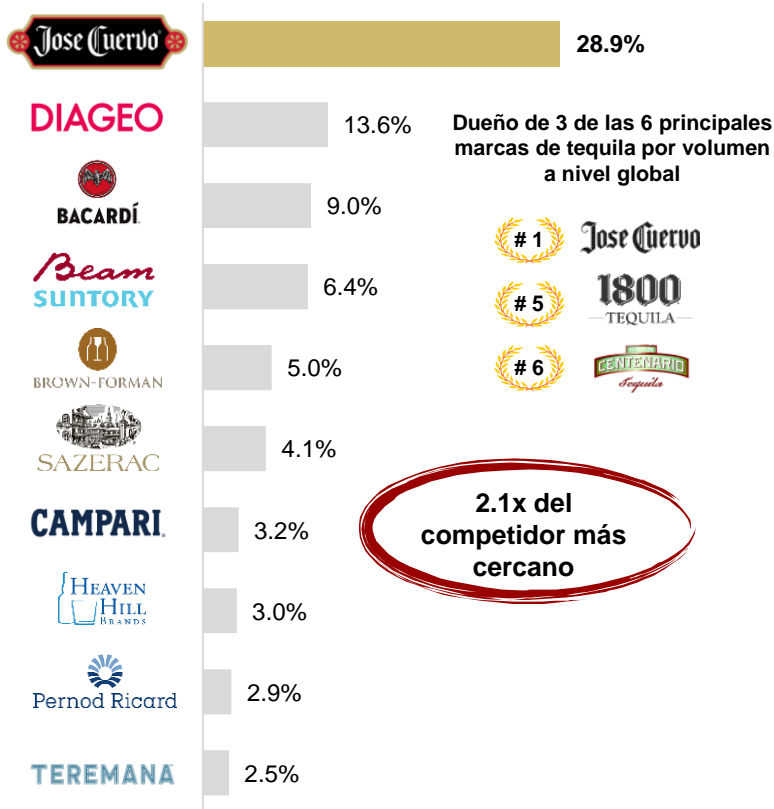


# 1 Líder global indiscutible en Tequila y #2 en Whisky Irlandés



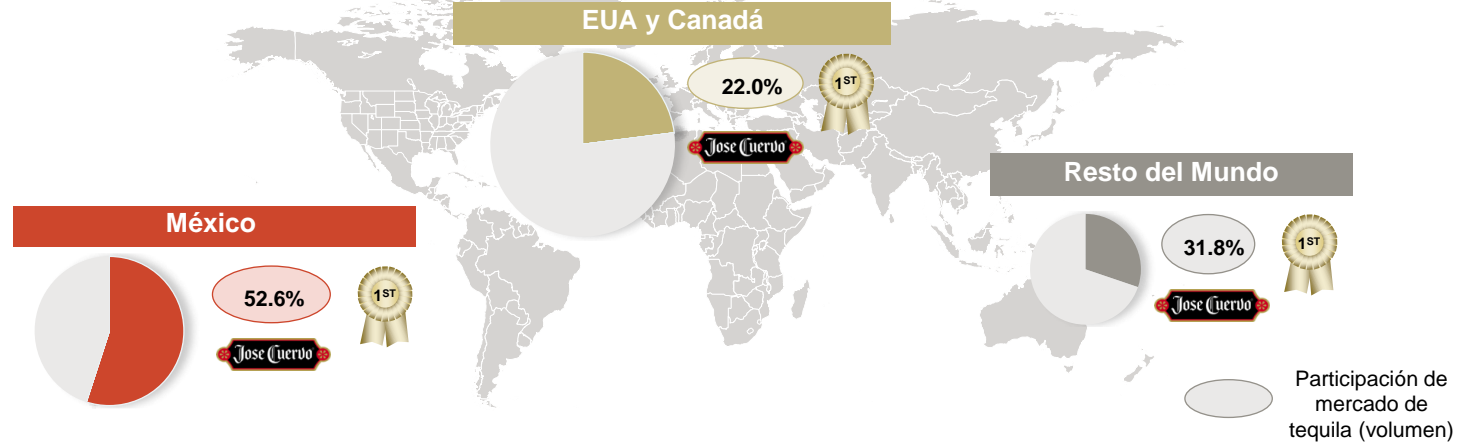
## Líder global en Tequila...

Volumen a partir del 2023 – Tamaño total del Mercado 48.5 MM Cajas de 9 Litros



## ... En cada Región

Como % del volumen - 2023

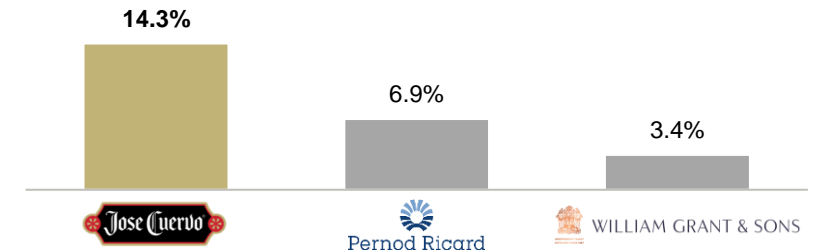


## Competidor #2 en Whisky Irlandés

1,771K Cajas vendidas de Whisky Irlandés de 9 litros en 2023



TCAC de Volumen de Cajas de 9 litros 2018 – 2023



Fuente : Análisis de Bebidas IWSR 2023



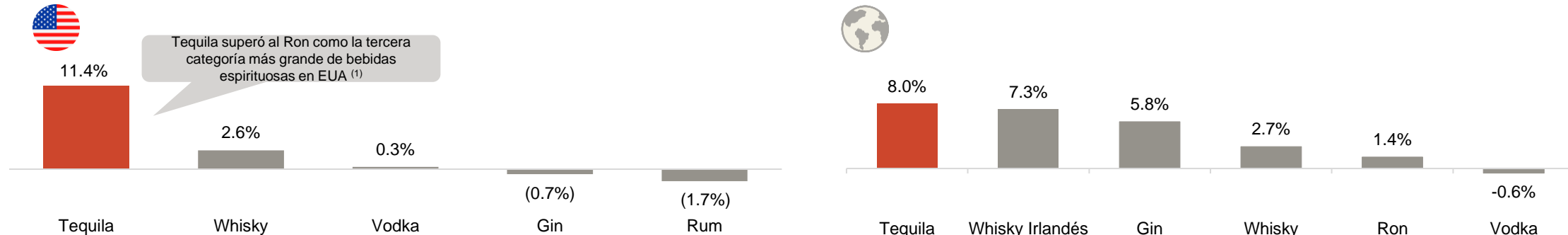
## 2 Posición dominante en la categoría de bebidas espirituosas más dinámica...



### Desde la última emisión, el Tequila...

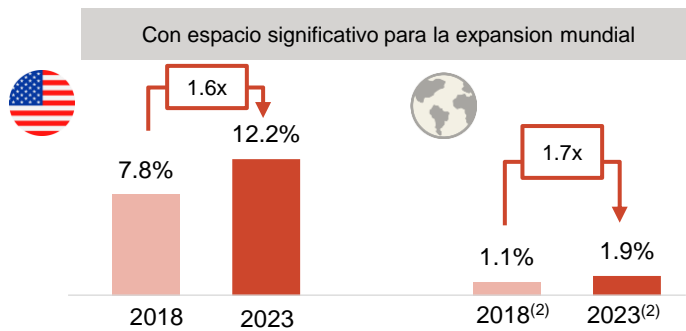
#### A ... Ha sido la categoría de bebidas espirituosas de mayor crecimiento en EUA y del mundo

(2018 - 2023 TCAC de Volumen de Cajas de 9 litros)



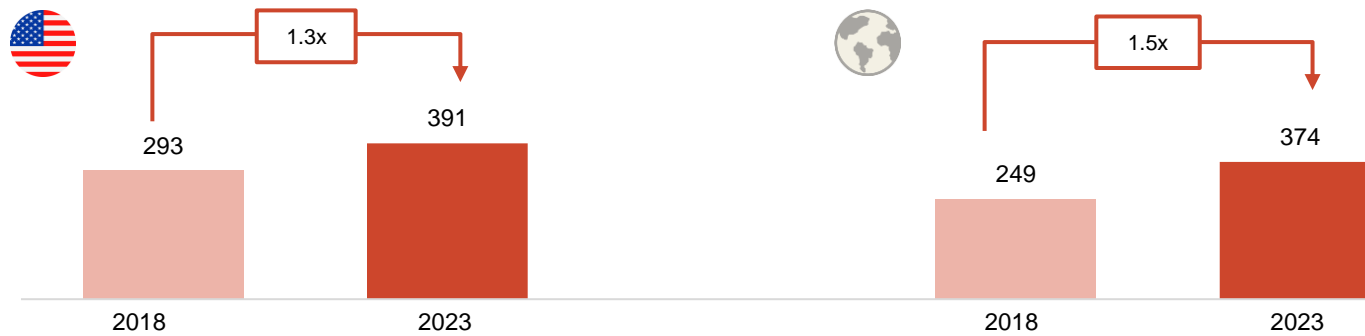
#### B ...Aumentó significativamente su Participación de Mercado

(En términos de Volumen de Cajas de 9 litros)



#### C ...Ha sido beneficiado de una clara tendencia de premiumización

Precio promedio en USD\$ por Caja de 9 litros de Tequila



Fuente: Análisis de bebidas IWSR

Notas:

1. Por volumen de Cajas de 9 litros vendidas
2. Incluye bebidas espirituosas locales



3

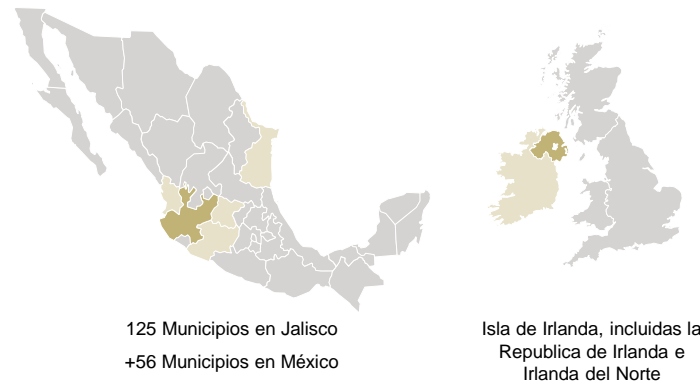
# ...Y una posición competitiva privilegiada...



## Altas barreras de entrada debido a la integración vertical y a la distribución propia de Becele



Ventaja competitiva resultante de la Denominación de Origen para el Tequila y el Whisky Irlandés



- El Tequila **únicamente se puede producir a partir del Agave Azul** (*Tequilana Weber*)
- Becele es **el mayor productor de Agave Azul** <sup>(1)</sup>
- Becele está **involucrado en el ciclo completo del Agave** (plantación, crecimiento, cosecha y transporte)
- El Whisky Irlandés **solo se puede elaborar en la isla de Irlanda.**

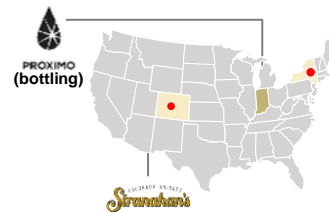
Destilerías emblemáticas y embotelladoras respaldan la estrategia de Ruta al Mercado



La Rojeña (Tequila)  
Camichines (Tequila)

Embotelladora EDISA

Destilería 1800 (Tequila) en construcción



Stranahan's (Colorado)

Embotelladora Proximo (Indiana)

Bourbon (Nueva York)



Destilería y Embotelladora Old Bushmills (Irlanda del Norte)

Se completó la expansión de la Destilería Old Bushmills

Plataforma de distribución propia para controlar la Ruta al Mercado y la estrategia de construcción de marca.

- ✓ 94% del volume a través de red propia
- ✓ El control de la Ruta al Mercado de Proximo es fundamental para el éxito en EUA
- ✓ Beneficios de integración vertical
- ✓ Control y enfoque en marcas propias
- ✓ Presencia mejorada en nuevas geografías con compañías dentro del mercado (IMC's)



Fuente: Información de la Compañía

Notas:

1. De acuerdo con el registro de plantaciones del CRT



4

# ... En las categorías y mercados adecuados...

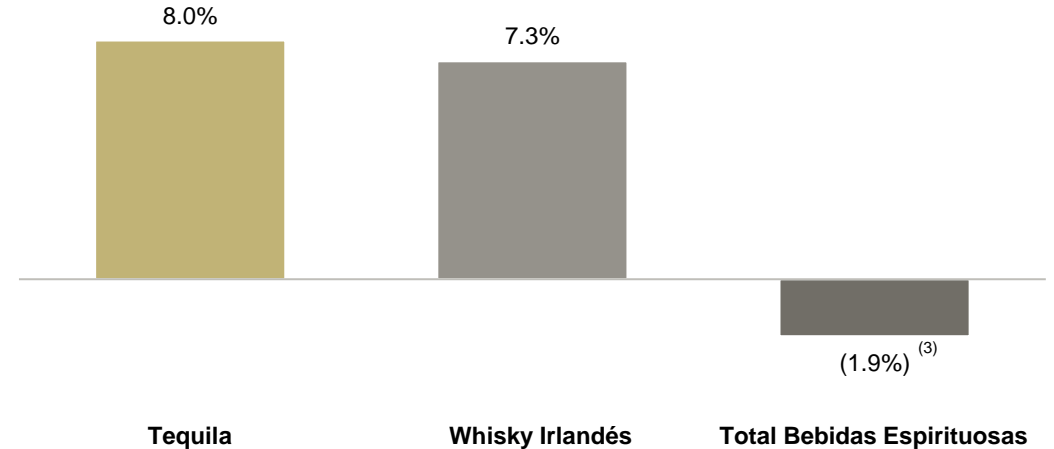
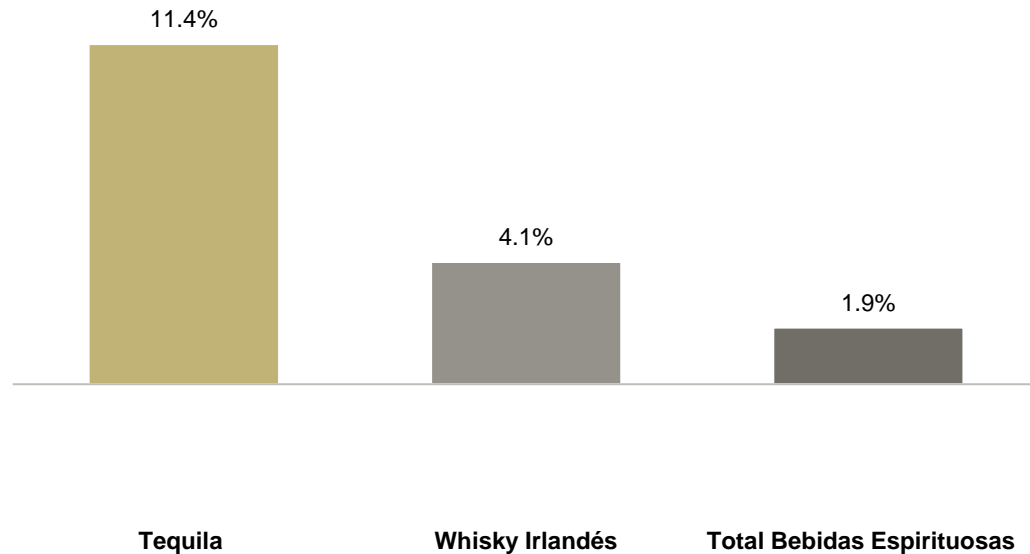


## Exposición a Regiones y Categorías dinámicas

Crecimiento de Espirituosos | 2018-2023  
TCAC de Volumen de Cajas de 9 litros

**75%**<sup>(1)</sup> de las ventas de Bece las comprende Tequila y Whisky Irlandés

**56%**<sup>(2)</sup> de las ventas de Bece las comprende EUA y Canadá



Fuente: Información de la Compañía, Análisis de Bebidas IWSR

Notas:

- 1. Incluye todas las marcas de tequila + Bushmills + Proper No Twelve para el año completo 2023
- 2. Ventas para el año completo 2023
- 3. Incluye bebidas espirituosas locales





4

# ...A través de un portafolio extenso de productos con enfoque en la premiumización



## Portafolio de marcas diversificado

Tequila

### Familia Jose Cuervo

Jose Cuervo Especial



Premium

Jose Cuervo TRADICIONAL



Súper Premium

Jose Cuervo Prestigio



Prestigio

### 1800

1800 TEQUILA



Súper & Ultra Premium

### Otros

GRAN CENTENARIO Tequila



Súper Premium

MAESTRO DOBEL TEQUILA



Ultra Premium

Whisky

### Whisky Irlandés



Premium



Super Premium



Premium & Ultra Premium



Premium

### Whisky Americano



Premium & Ultra Premium



Ultra Premium

Otros

### Ron



Premium

### Vodka



Hangar 1 VODKA

Ultra Premium



Three Olives VODKA

Premium

### Ginebra



BOODLES GIN LONDON DRY

Premium



480 CONES

Premium

### Mezcal



Ultra Premium

### RTD



### No-alcohólicas



## Ventas Netas por Categoría

Por Valor a 2023





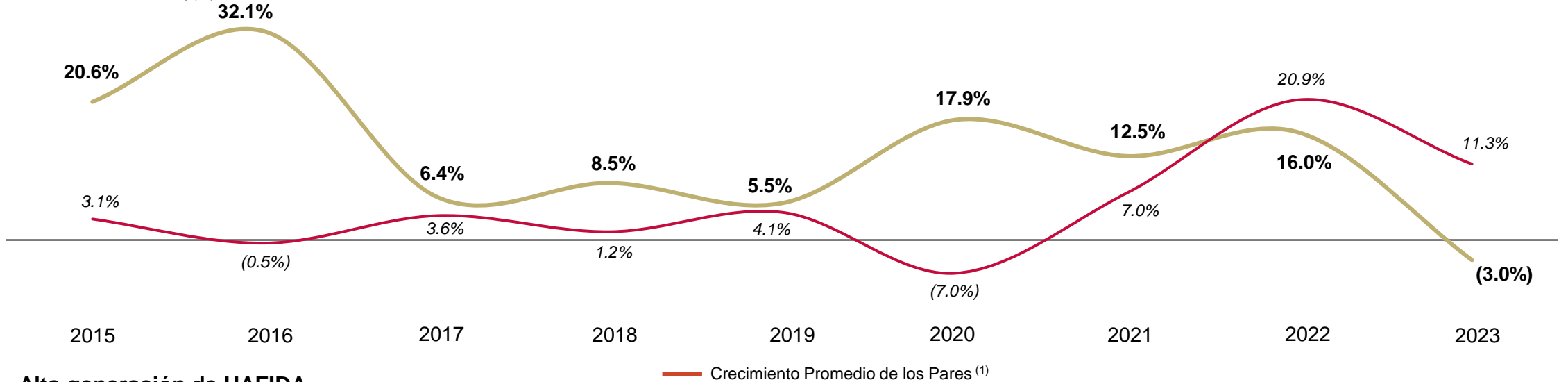
5

# Agilidad e innovación probadas, impulsando un modelo de negocio resiliente con alta capacidad de generación de efectivo



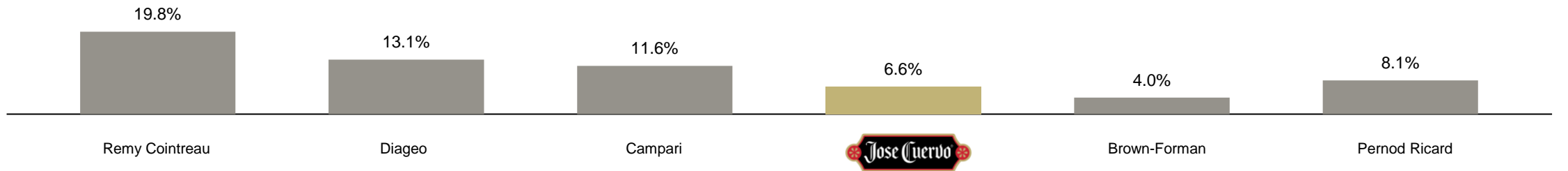
## El modelo de negocio ágil e innovador de Beclé es un factor clave de su rendimiento superior

Ventas Netas año a año | (%)



## Alta generación de UAFIDA

TCAC de UAFIDA 2016 – 2023 | (%)



**Fuente:** Archivos de la Compañía, Capital IQ. Estados Financieros Auditados de la Compañía y Estados Financieros anuales más recientes disponibles al público de nuestros pares. Hemos incluido la información presentada en este cuadro solo para fines ilustrativos y no podemos asegurar la precisión o comparabilidad de los Estados Financieros de nuestros pares. La utilidad de Operación puede ser medida de manera diferente por nuestros pares por varias razones, incluido el hecho de que las entidades pueden diferir en la aplicación de los principios contables.

**Notas:**

1. Promedio simple del crecimiento de las Ventas anuales de Campari, Diageo, Brown Forman, Remy Cointreau and Pernod Ricard.



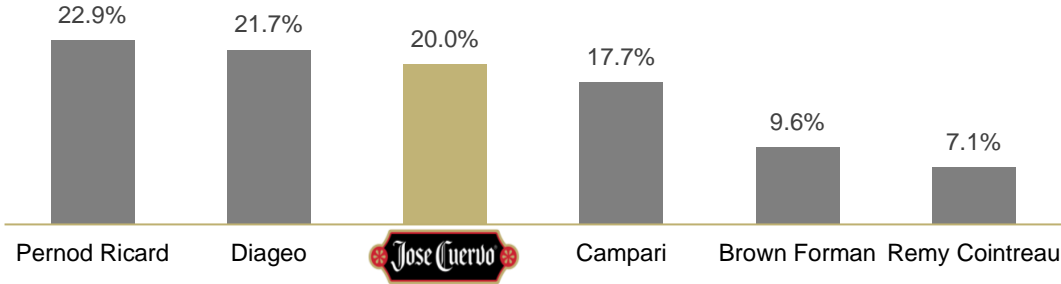
6

# Sobresaliente estructura de capital y una política financiera prudente mientras brindando un crecimiento constante

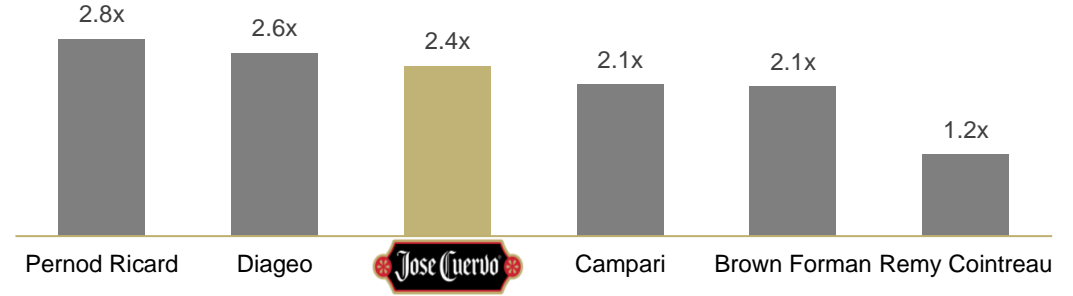


## Las mejores métricas crediticias

Deuda Total / Capitalización de Mercado <sup>(1)</sup>



Deuda Neta / UAFIDA <sup>(1)</sup>

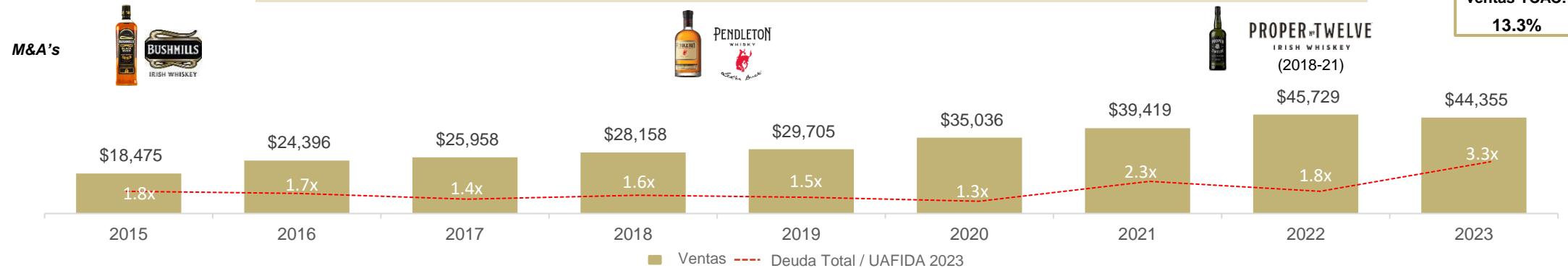


## Disciplina financiera demostrada mientras se ejecuta una estrategia de crecimiento exitosa

Ps\$ MM

Expansión de Ventas Netas de 2.0x mientras se mantiene un Índice de Apalancamiento casi plano

'15 – 2022 LTM ventas TCAC: 13.3%



Fuente: Capital IQ, Archivos de la Compañía. Estados Financieros auditados de la Compañía y los Estados Financieros anuales más recientes disponibles al público de nuestros pares. Hemos incluido la información presentada en este cuadro solo con fines ilustrativos y no podemos asegurar la precisión o comparabilidad de los Estados Financieros de nuestros pares. La Utilidad de Operación puede ser medida de manera diferente por nuestros pares por varias razones, incluido el hecho de que las entidades pueden diferir en la aplicación de los principios contables.

### Notas:

1. Bloomberg: Al 31 de Diciembre de 2023



7

# Renombrado legado familiar y un sólido Gobierno Corporativo respaldado por un Consejo de Administración talentoso



## Becle es una empresa global de bebidas espirituosas con una profunda herencia familiar

- Fundada en 1795, **Becle es hoy una empresa de bebidas espirituosas que ha sido liderada por la misma familia durante 11 generaciones.**
- **Empresa pública desde 2017 y es parte del índice S&P/BMV IPC.**
  - Capitalización de Mercado de USD\$7.0<sup>(1)</sup> Bn.
- Equipo de administración talentoso respaldado por **Consejo de Administración con amplia experiencia en el sector.**
- **A la vanguardia de las prácticas de sostenibilidad** en todo el ciclo de producción del Tequila y en otras instalaciones de embotellado de bebidas espirituosas

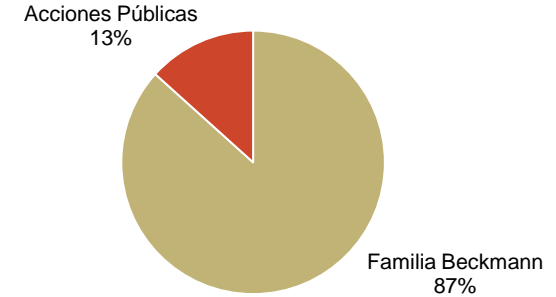
## Los hitos clave de Becle le dieron forma a la industria del tequila



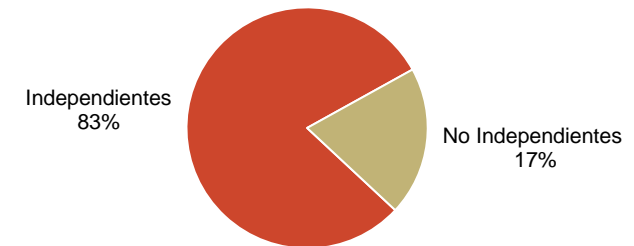
### Notas:

1. Al 31 de Diciembre de 2023. Tipo de cambio: Ps\$ 16.8935 = US\$

## Estructura Accionaria



## Consejo de Administración Independiente y con amplia experiencia en el sector





## Motivo de la transacción

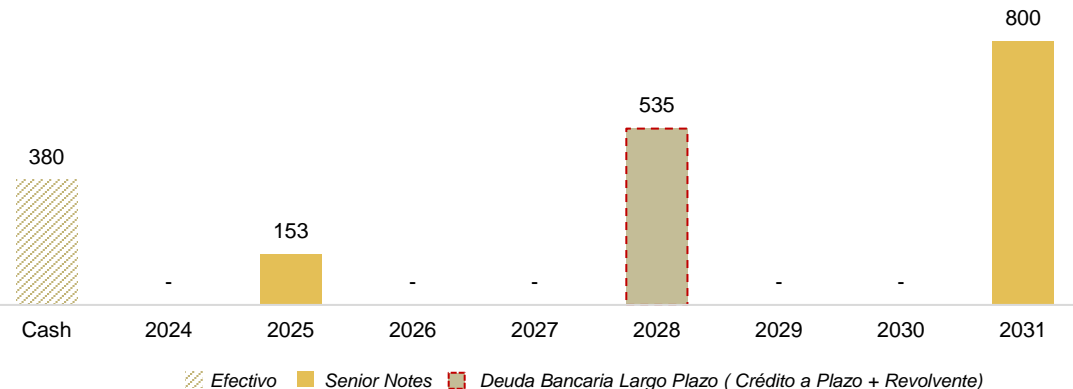
- US\$535mm de financiamiento bancario
  - No dejar vencimientos de deuda relevantes hasta Mayo 2025 (Vencimiento de US\$153mm de JBYCMX 3.75% 05/13/25 Notas Senior)
  - Extender la vida promedio de deuda c. 1.5 años
- Combinar un préstamo a plazo con una línea de crédito revolvente para mayor flexibilidad / liquidez
- Ampliar y diversificar las fuentes de financiamiento y las contrapartes bancarias
- Mantener un apalancamiento sin cambios post transacción.

## Uso de recursos

			Usos
Crédito a Plazo	US\$385mn	72%	Repagar la deuda existente de corto plazo de US\$500mn con US\$35mn restantes en una línea de crédito revolvente.
Crédito Revolvente.	US\$150mn	28%	

## Perfil de Vencimiento de la Deuda

Al cierre de 2023 | US\$ MM<sup>(1)</sup>



### Notas:

1. A Dólares americanos convertidos al tipo de cambio de 16.8935 pesos mexicanos para conveniencia del lector, al 31 de Diciembre de 2023
2. Ajustado por Arrendamientos

## Datos de la Deuda

**Deuda Total:** **MXN23.9bn** (US\$1.4bn equiv.)

**Deuda Neta:** **MXN17.4bn** (US\$1.0bn equiv.)

**Deuda Neta ajustada / UAFIDA:** **c.2.8x** <sup>(2)</sup>

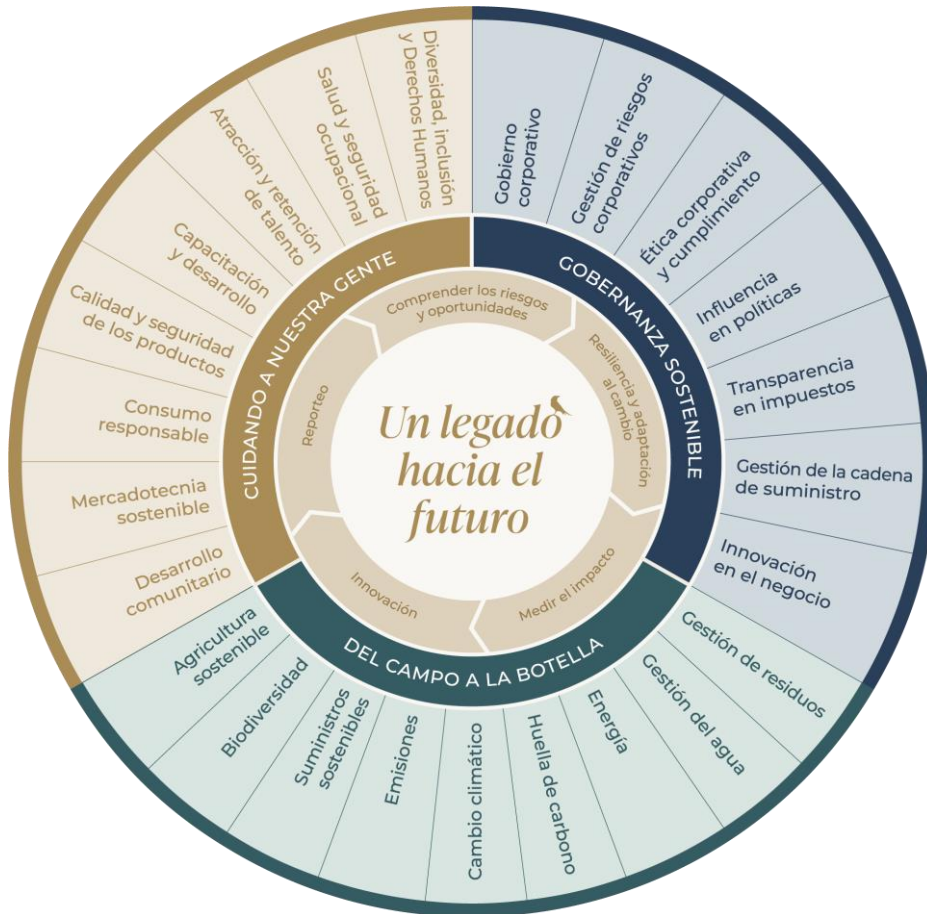
**Deuda Neta ajustada / Market Cap:** **c.17%**

**Composición de la deuda (por tipo):**  
**36% préstamos**  
**64% bonds**

Se mantienen sin cambios post transacción



Nuestra reciente Estrategia ASG (Ambiental, Social y de Gobernanza) se basa en acciones y valores claros divididos en tres pilares para un futuro sostenible: i) Gobernanza Sostenible, ii) Del Campo a la Botella y iii) Cuidando a Nuestra Gente



Premios, Reconocimientos y Afiliaciones



Nuestro Compromiso Nos Ha Otorgado Reconocimientos y Certificaciones Entre Varias Instituciones



# Las iniciativas medioambientales de Becele están alineadas con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU y al Pacto Mundial



## Alineamientos ASG



A través de nuestro marco estratégico, también podremos contribuir a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas.



### Sustainable Agriculture

Trazabilidad de nuestras plantaciones de agave, garantizando la no deforestación y mejoramiento de los terrenos que manejamos.



### Biodiversity

Permitir que la fauna local realice sus interacciones naturales, como la polinización y la fertilización.



### Sustainable Sourcing

Abastecimiento de la mayoría de nuestros ingredientes localmente.



### Climate Change

Integrar el monitoreo del riesgo climático en nuestra gestión general de riesgos y estrategias corporativas.



### Carbon Footprint

Nuestra estrategia contempla evaluar tecnologías que nos ayuden a reducir el consumo de energía y el uso de materiales vinculados a las emisiones de carbono.



### Energy

46% de nuestra energía global el consumo proviene de fuentes renovables.



### Water Stewardship

Operamos 2 plantas de agua de última generación para el tratamiento biológico de efluentes, como la vinaza de tequila.



### Waste Management

El 100 % de los residuos de bagazo generado se utiliza en nuestros campos de agave o se reutiliza para productos de base biológica.



## Estados Financieros



# Estado de Resultados Consolidado



(Ps\$MM)	Doce meses terminados el 31 de Diciembre					Seis meses terminados el 30 de Junio				
	2022	% de ventas netas	2023	% de ventas netas	2023 (U.S. \$) <sup>(1)</sup>	2023	% de ventas netas	2024	% de ventas netas	2024 (USD) <sup>(2)</sup>
<b>Ventas netas</b>	<b>45,729</b>		<b>44,355</b>		2,626	<b>11,065</b>		<b>11,153</b>		<b>607</b>
Costo de ventas	20,642	45.1	21,874	49.3	1,295	5,440	49.2	5,097	45.7	277
<b>Utilidad bruta</b>	<b>25,087</b>	<b>54.9</b>	<b>22,480</b>	<b>50.7</b>	<b>1,331</b>	<b>5,625</b>	<b>50.8</b>	<b>6,056</b>	<b>54.3</b>	<b>330</b>
Publicidad, mercadotecnia y promoción	10,162	22.2	9,986	22.5	591	2,483	22.4	2,378	21.3	129
Distribución	2,193	4.8	1,926	4.3	114	504	4.6	447	4.0	24
Venta y administración	3,877	8.5	4,252	9.6	252	1,025	9.3	1,200	10.8	65
Otros gastos (ingresos), neto	(34)	(0.1)	78	0.2	5	(36)	(0.3)	(6)	(0.1)	(0)
<b>Utilidad de operación</b>	<b>8,890</b>	<b>19.4</b>	<b>6,238</b>	<b>14.1</b>	<b>369</b>	<b>1,648</b>	<b>14.9</b>	<b>2,038</b>	<b>18.3</b>	<b>111</b>
Resultado integral de financiamiento	620	1.4	7	0.0	0	(203)	(1.8)	1,342	12.0	73
Métodos de participación en asociadas	39	0.1	43	0.1	3	-	-	-	-	-
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>8,231</b>	<b>18.0</b>	<b>6,188</b>	<b>14.0</b>	<b>366</b>	<b>1,851</b>	<b>16.7</b>	<b>696</b>	<b>6.2</b>	<b>38</b>
Impuestos a la utilidad	2,350	5.1	1,454	3.3	86	518	4.7	195	1.7	11
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>5,881</b>	<b>12.9</b>	<b>4,734</b>	<b>10.7</b>	<b>280</b>	<b>1,332</b>	<b>12.0</b>	<b>501</b>	<b>4.5</b>	<b>27</b>
<b>UAFIDA</b>	<b>9,843</b>	<b>21.5</b>	<b>7,312</b>	<b>16.5</b>	<b>433</b>	<b>1,917</b>	<b>17.3</b>	<b>2,303</b>	<b>20.7</b>	<b>125</b>

1. Dólares americanos convertidos al tipo de cambio de 16.8935 (al cierre del 31 de Diciembre, 2023) pesos mexicanos para conveniencia del lector  
 2. Dólares americanos convertidos al tipo de cambio de 18.3773 (al cierre del 30 de Junio, 2024) pesos mexicanos para conveniencia del lector

# Estado de Situación Financiera Consolidado



(Ps\$ MM)	Seis meses terminados al 30 de Junio		Doce meses terminados al 31 de Diciembre		
	2024	2022	2023	2023 (USD) <sup>(7)</sup>	
<b>Activos</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	9,006	4,521	6,367	377	
Cuentas por cobrar	10,303	11,812	11,229	665	
Inventarios <sup>(1)</sup>	16,152	19,549	16,935	1,002	
Otros activos <sup>(2)</sup>	3,095	3,602	3,563	211	
<b>Total de activo circulante</b>	<b>38,555</b>	<b>39,483</b>	<b>38,094</b>	<b>2,255</b>	
Inventarios <sup>(1)</sup>	17,654	13,545	16,107	953	
Propiedades, planta y equipo	16,526	14,074	15,743	932	
Activos intangibles	18,186	18,849	16,919	1,002	
Crédito mercantil	5,962	6,022	5,536	328	
Activos por arrendamiento	2,483	2,679	2,813	167	
Otros activos <sup>(3)</sup>	4,342	3,214	4,013	238	
<b>Total del activo no circulante</b>	<b>65,154</b>	<b>58,383</b>	<b>61,131</b>	<b>3,619</b>	
<b>Total de activo</b>	<b>103,709</b>	<b>97,866</b>	<b>99,225</b>	<b>5,874</b>	
<b>Pasivos</b>					
Senior Notes	2,906	96	84	5	
Crédito sindicado	50	-	47	3	
Cuentas por pagar	4,701	8,443	4,486	266	
Otras cuentas por pagar <sup>(4)</sup>	6,736	6,963	7,189	426	
<b>Total del pasivo a corto plazo</b>	<b>14,393</b>	<b>15,502</b>	<b>11,806</b>	<b>699</b>	
Senior Notes	13,962	17,508	15,373	910	
Crédito sindicado	9,136	-	8,393	497	
Pasivo por arrendamiento	2,152	2,410	2,486	147	
Otros pasivos a largo plazo <sup>(5)</sup>	3,844	4,023	3,528	209	
<b>Total del pasivo a largo plazo</b>	<b>29,094</b>	<b>23,941</b>	<b>29,780</b>	<b>1,763</b>	
<b>Total de pasivo</b>	<b>43,487</b>	<b>39,443</b>	<b>41,586</b>	<b>2,462</b>	
<b>Capital Contable</b>					
Capital contable atribuible a la participación controladora <sup>(6)</sup>	60,078	58,306	57,504	3,404	
Participación no controladora	144	117	135	8	
<b>Total de capital contable</b>	<b>60,222</b>	<b>58,423</b>	<b>57,639</b>	<b>3,412</b>	
<b>Total del pasivo y capital contable</b>	<b>103,709</b>	<b>97,866</b>	<b>99,225</b>	<b>5,874</b>	

1. Incluye Activos biológicos

2. Incluye Partes relacionadas, Impuesto por recuperar, Otros impuestos y otras cuentas por cobrar, Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y Pagos anticipados

3. Incluye Inversiones en asociadas, Impuesto sobre la renta diferido, Beneficios a los empleados y Otros activos-neto

4. Incluye Pasivo por arrendamiento y Partes relacionadas.

5. Incluye Reserva ambiental, Impuesto sobre la renta diferido y dividendos.

6. Incluye Capital Social, Prima de emisión, Reservas de capital, Utilidades retenidas y Otro resultado integral.

7. Dólares americanos convertidos al tipo de cambio de 16.8935 pesos mexicanos para la conveniencia del lector al período terminado el 31 de Diciembre del 2023.

# Estado Consolidado de Flujo de Efectivo



(Ps\$ MM)	Por los seis meses terminados al 30 de Junio, 2024		
	2023	2024	2024 (USD) <sup>(7)</sup>
<b>Actividades de operación:</b>			
Utilidad antes de impuestos	3,560	2,099	114
Ajuste de partidas que no implican flujos de efectivo:			
Depreciación y amortización	529	535	29
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	16	97	5
Partidas que no implican flujos de efectivo	102	161	9
Ingresos por intereses	(128)	(205)	(11)
Fluctuación cambiaria no realizada	(751)	886	48
Gastos por intereses	324	493	27
<b>Subtotal</b>	<b>3,652</b>	<b>4,066</b>	<b>221</b>
<b>Efectivo neto de actividades de operación</b>	<b>(3,274)</b>	<b>4,308</b>	<b>234</b>
<b>Actividades de inversión:</b>			
Propiedades, planta y equipo	(1,555)	(842)	(46)
Activos intangibles	(33)	(107)	(6)
Inversión en asociadas	(379)	(125)	(7)
Ingresos por intereses	128	205	11
<b>Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión</b>	<b>(1,839)</b>	<b>(869)</b>	<b>(47)</b>
<b>Actividades de financiamiento:</b>			
Préstamo bancario	6,255	-	-
Pago préstamo bancario	(671)	(700)	(38)
Pagos de arrendamiento	(345)	(553)	(30)
<b>Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiamiento</b>	<b>5,239</b>	<b>(1,253)</b>	<b>(68)</b>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	126	2,186	119
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo:</b>			
A principios del periodo	<b>4,521</b>	<b>6,367</b>	<b>346</b>
Fluctuación cambiaria en efectivo y equivalentes de efectivo	(354)	453	25
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>4,292</b>	<b>9,006</b>	<b>490</b>

1. Dólares americanos convertidos al tipo de cambio de 18.3773 pesos mexicanos para conveniencia del lector

2. La disminución neta en la sección de cuentas de actividades de operación incluye movimiento en las siguientes cuentas: cuentas por cobrar, partes relacionadas, otros impuestos por recuperar y otras cuentas por cobrar, inventarios, activos biológicos, pagos anticipados, cuentas por pagar, otros activos, otras cuentas por pagar, beneficios a los empleados, impuestos a la renta pagado o recuperable



## Al 30 de Junio del 2024

---

- Las expectativas para el año completo 2024 que se proporcionan a continuación se basan en las estimaciones actuales de la Compañía y no son una garantía de resultados futuros.
- Podría haber riesgos e incertidumbres significativos que podrían causar que los resultados reales difieran materialmente, incluidos los factores de riesgo discutidos en los informes de la Compañía registrados en la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
- Becele no asume ninguna obligación de actualizar declaraciones o estimaciones prospectivas.

## Año Completo 2024

---

### Ventas Netas Consolidadas

Área de crecimiento de *mid single digit* (asumiendo un tipo de cambio de 17.50 pesos por dólar)

### Gastos de Capital Consolidados <sup>(1)</sup>

Área de US\$160-180 millones

### Publicidad, marketing y promoción (AMP)

Rango entre 21% y 23% de Ventas Netas

#### Notas:

1) Los Gastos de Capital consolidados se componen de las capacidades de expansión de nuestras destilerías (Tequila y otras bebidas espirituosas), añejamiento y almacenamiento, para respaldar nuestro plan de crecimiento a largo plazo, y otros gastos de capital habituales.