

Febrero 11, 2021

PREVIO

Bebidas

KOF UBL MM

PRECIO

(MXN, al 11/02/2021)
P\$88.49

FLOAT
97.0%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.599

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
210,083

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
67.4

Marisol Huerta Mondragón
mhuerta@vepormas.com
(55) 5625 – 1500 ext. 31514

Estimados 4T20

Persiste debilidad en volumen – Esperamos un reporte débil, afectado por la baja en volumen de ventas en cada uno sus mercados. Estimamos un retroceso de 5.0% a/a en ingresos, con ligera estabilidad en EBITDA y una baja de 9.3% a/a a nivel neto.

Mejora secuencial – Para México y Centroamérica estimamos un avance en ingresos de 1.5% a/a, impulsado por precios frente a una caída en volumen de venta de 3.0% a/a, cifra si mejor frente al trimestre anterior. Los volúmenes permanecerían afectados por la reapertura parcial en restaurantes y la falta de eventos masivos, estadios y eventos públicos.

Sudamérica – En esta región esperamos un retroceso en ingresos de 9.5% a/a por la debilidad en volumen y el efecto cambiario. Brasil, que aporta el 60% de los ingresos de la región, podría tener un avance en volumen favorecido de los apoyos económicos a las familias y mejor clima. Para Argentina esperamos un desempeño positivo, y los mercados con menor dinamismo serían Colombia y Uruguay.



Fuente: Refinitiv

Rentabilidad – Estimamos que el EBITDA de se mantenga estable con mejora en margen de 88 pb, como resultado de menores costos en materias primas, ante la baja en los precios del PET y una estrategia de coberturas que resultó favorable, lo que compensaría el aumento del concentrado en Brasil y los gastos extraordinarios relacionados con la pandemia, adicional al control en sus equipos de reparto y centros de distribución.

A nivel neto – Estimamos un retroceso de 9.3% a/a a nivel neto como resultado el efecto cambiario, dado que la caja se encuentra en dólares.

KOF reportará el 4T20 el 24 de febrero al cierre de mercado

Múltiplos	2017	2018	2019	UDM
P/U	NA	18.0 x	19.9 x	20.3 x
P/VL	2.3 x	2.0 x	2.0 x	1.6 x
VE/EBITDA	32.7x	9.1 x	8.3 x	7.2 x

MXN	4T20e	4T19	Dif (%)
Ventas	49,114	51,735	-5.07
Utilidad Operativa	5,180	5,395	-3.98
EBITDA	8,422	8,413	0.11
Utilidad Neta	1,809	1,995	-9.34
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	10.55	10.43	12.0
Mgn. EBITDA (%)	17.15	17.15	88.6
Mgn. Neto (%)	3.68	3.86	-17.4

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario.
Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV.

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocádiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX Teléfonos 55 1102 1800

y del Interior sin costo 800 837 676 27

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A.	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
--------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
----------------------	---------------------	-------------------------

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B.	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
-------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C.	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P.	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------