

TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

KOF UBL MM

PRECIO

(MXN, al 24/02/2021)
P\$90.43

FLOAT
97%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.602

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
192,058

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
66.9



Resultados 4T20

Reporte Mixto – KOF presentó cifras mixtas mejor a nuestros estimados y del mercado. Los ingresos retrocedieron 5.0% a/a, el EBITDA reportado avanzó 19.4% a/a y la utilidad neta subió 59.2% a/a.

Crece volumen – Los ingresos consolidados retrocedieron 5.0% a/a, ya que el avance de 1.4% a/a en volumen fue contrarrestado por menores precios y el efecto desfavorable de la depreciación de las monedas respecto al peso en sus diferentes mercados. Por región México y CA disminuyó 2.4% a/a su volumen, mientras que Sudamérica subió 6.4% a/a.

Mayor rentabilidad – El margen bruto presentó un avance de 40pb al ubicarse en 44.7%, por baja en materias primas y posición favorable en coberturas de divisas. Mayor eficiencia en gastos de mantenimiento y marketing derivaron en un avance de 34.8% a/a en la utilidad de operación y de 19.4% en EBITDA, con un avance de 418 pb en margen

Utilidad Neta – El avance a nivel neto se atribuye al sólido desempeño operativo y una menor tasa de impuestos que compensó un mayor gasto financiero.



Fuente: Refinitiv

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

MXN	4T20	4T19	Dif (%)
Ventas	49,116	51,735	-5.06
Utilidad Operativa	7,276	5,395	34.8
EBITDA	10,045	8,413	19.4
Utilidad Neta	3,177	1,995	59.2

	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	14.8	10.4	438
Mgn. EBITDA (%)	20.4	20.5	418
Mgn. Neto (%)	6.47	3.86	261

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario. Datos pueden no sumar debido a redondeo.

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Múltiplos	2017	2018	2019	UDM
P/U	NA	18.0x	19.9x	18.7 x
P/VL	2.3x	2.0x	2.0x	1.6x
VE/EBITDA	11.5x	9.1x	8.3x	7.5 x

Resultados (MXN mill.)	2017	2018	2019	UDM
Ventas	203,780	182,342	194,472	183,615
EBITDA	11,486	34,916	36,205	34,858
Margen EBITDA (%)	5.6	19.1	18.6	19.0
Utilidad Neta	-12,802	13,911	12,102	10,307
Margen Neto (%)	-6.3	7.6	6.2	5.6
UPA	-6.1	6.6	5.8	4.9
VLPA	58.3	59.5	58.5	55.6
Deuda Neta	70,168	59,692	53,546	47,500
Deuda Neta/EBITDA	6.1 x	1.7 x	1.5 x	1.4x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 4T20

México con caída en volumen – Los ingresos en México y Centroamérica retrocedieron 0.7% a/a afectado por una caída en volumen de 2.4% a/a, relacionado con el impacto negativo por las medidas de confinamiento y distanciamiento social que mantuvo cerrados bares y restaurantes, aunado a la falta de eventos masivos (conciertos y eventos de deportes) lo que no pudo ser compensado con el avance en las ventas de autoservicio y minoristas. La baja en volumen fue compensada con un aumento en precios promedio de 1.7% a/a.

A nivel operativo el margen bruto se expandió 260 pb, como resultado de menores precios de materias primas (PET) y del efecto positivo de las coberturas de divisas, lo que contrarrestó el alza del concentrado. Los gastos como porcentaje de las ventas retrocedieron a 31.7% vs 34% a/a por eficiencias en marketing y laborales. Derivado de lo anterior el EBITDA avanzó 20.2% a/a, con un avance en margen de 420 pb.

Sudamérica avance en volumen – Sudamérica presentó un retroceso en ingresos de 10.0% a/a afectado por un retroceso de 13.7% a/a en precios y por el efecto negativo de la depreciación de las monedas respecto al peso. En términos de volumen se observó un crecimiento de 6.4% a/a, con un avance positivo en Brasil de 7.8% a/a y en Argentina de 11.6% a/a, frente a una baja en Uruguay de 0.6% a/a, y la estabilidad de Colombia.

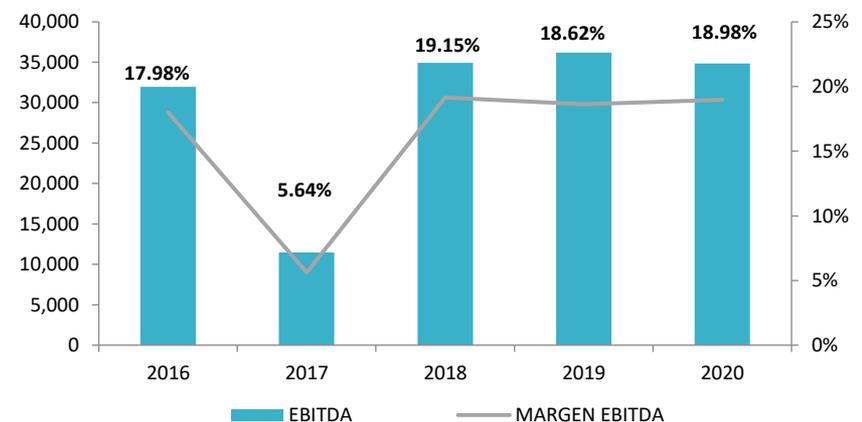
El margen bruto se contrajo 280 pb a 37.5%, derivado de la depreciación del tipo de cambio aplicado a todas las monedas y el impacto en los costos en dólares. La utilidad de operación cayó 20.2% con una contracción en margen de 130 pb. El EBITDA cayó 13.0% a/a con una baja en margen de 50 pb.

Resultado Integral de Financiamiento – El CIF presentó un mayor gasto financiero afectado por una pérdida cambiaria de P\$346 mn relacionado con el tipo de cambio aplicada a la caja en dólares.

Utilidad – La utilidad neta presentó un avance de 59.2% a/a derivado del positivo desempeño operativo y una menor tasas de impuestos.

Perspectiva Neutral – Los resultados fueron mejor a lo esperado. A pesar de que la empresa enfrentará bases de comparación sencillas en 2021, nos mantenemos con cautela ante la permanencia de las restricciones de movilidad que afecta el consumo en lugares masivos y la debilidad en el consumo, factores que consideramos se mantendrán hasta la primera mitad del año ante el lento avance del proceso de vacunación en México. Respecto al desempeño en Latinoamérica consideramos los resultados en moneda local lucen optimistas. A nivel operativo esperamos afectación por el incremento que observan los precios de materias primas y la estrategia de coberturas en divisas. Lo anterior consideramos mantendrá la rentabilidad bajo presión.

EBITDA y Margen EBITDA



Fuente: Reportes de la Compañía

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, Pamela Vázquez Flores y Gustavo Hernández Ocadiz, 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 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
-------------------	---------------------	--------------------

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Pamela Vázquez F.	55 56251500 x 31541	pvazquez@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
---------------------	---------------------	-------------------------