

TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

KOF UBL MM

PRECIO

(MXN, al 26/04/2021)
P\$98.09

FLOAT
97%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.636

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
206,071

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
87.1

Resultados 1T21

Reporte débil a nivel operativo – KOF presentó cifras mixtas en línea con nuestras estimaciones y las del mercado. Los ingresos retrocedieron 1.5% a/a, y el EBITDA 4.3% a/a, frente a un avance de 23.6% a/a en la utilidad neta.

Cae volumen en México – De forma consolidada se presentó un crecimiento en volumen de 0.9%, impulsado por el avance 3.8% a/a de Sudamérica, el cual compensó la caída en volumen de 2.7% a/a en México. Sin embargo, los ingresos consolidados disminuyeron 1.4% a/a, afectados por la caída de Sudamérica de 5.6% a/a, debido al efecto cambiario de la depreciación del real de 16.6%.

Menor margen – El margen bruto se ubicó en 44.6% una contracción de 110 pb, como resultado del incremento en el concentrado, los movimientos del FX, y el costo de la materia prima en dólares, que contrarrestó eficiencias en gastos, derivado de lo anterior el EBITDA reportado retrocedió 4.3% a/a y el margen 60 pb.

Utilidad Neta – El avance a nivel neto se atribuye a un menor gasto financiero y una mayor ganancia en posiciones monetarias en subsidiarias.



Fuente: Refinitiv

MXN	1T21	1T20	Dif (%)
Ventas	44,690	45,348	-1.45
Utilidad Operativa	5,913	5,868	0.77
EBITDA	8,822	9,226	-4.38
Utilidad Neta	3,156	2,552	23.6

			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	13.2	12.9	29.1
Mgn. EBITDA (%)	19.7	19.7	-60.5
Mgn. Neto (%)	7.06	5.63	143

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	2018	2019	2020	UDM
P/U	18.0 x	19.9 x	18.7 x	19.1 X
P/VL	2.0 x	2.0 x	1.6 x	1.9 x
VE/EBITDA	9.1 x	8.3 x	7.0 x	6.9 x

Resultados (MXN mill.)	2018	2019	2020	UDM
Ventas	182,342	194,472	183,615	182,972
EBITDA	34,916	36,205	34,858	37,063
Margen EBITDA (%)	19.1	18.6	19.0	20.3
Utilidad Neta	13,911	12,102	10,307	10,781
Margen Neto (%)	7.6	6.2	5.6	5.9
UPA	6.6	5.8	4.9	5.1
VLPA	59.5	58.5	55.6	51.6
Deuda Neta	59,692	53,546	47,500	43,289
Deuda Neta/EBITDA	1.7 x	1.5 x	1.4 x	1.2 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 1T21

México con menor desempeño en volumen – Las operaciones de México presentaron un retroceso de 2.7% a/a en volumen afectado por las medidas de restricción que permanecen por la pandemia, mientras que Guatemala presentó un crecimiento de doble dígito. De forma consolidada en la región los ingresos se incrementaron 1.8% a/a, como resultado de iniciativas de precios y el aumento en volumen de CA.

A nivel operativo el margen bruto se expandió 150 pb a 50.3% desde el 48.8%, impulsado por el aumento de precio, así como eficiencias en costos y estrategias favorables de materia prima en la región, mismas que compensaron el incremento del concentrado. En la parte de gastos se observaron eficiencias en el gasto laboral, de mantenimiento y mercadotecnia. Lo anterior derivó en una expansión en el margen operativo de 330 pb. El EBITDA ajustado creció 10.0% a/a con una expansión en margen de 170 pb.

Sudamérica con buen desempeño en volumen – Sudamérica reportó un avance en el volumen de ventas de 3.8% a/a, con un avance positivo en Brasil, Colombia y Argentina, con reducciones de volumen en Uruguay. El efecto de la depreciación de las monedas respecto al peso mexicano resultó en una baja en ventas de 5.6% a/a. En particular afectó la debilidad del real de 16.6%. Excluyendo la depreciación de la moneda reportó un avance de 12.7% a/a.

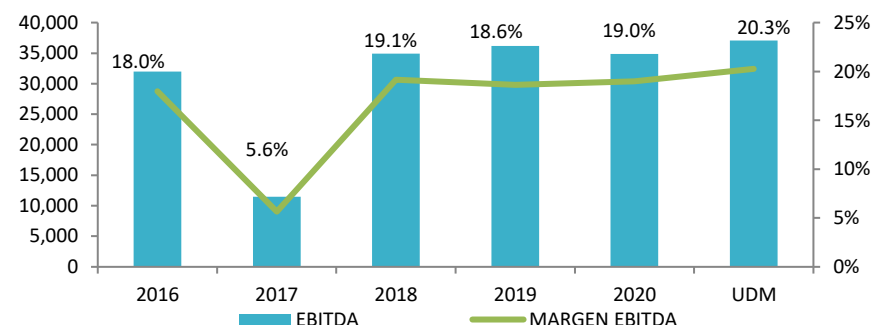
A nivel operativo, el margen bruto se contrajo 510 pb a 36.6%, como resultado del efecto de la depreciación del tipo de cambio aplicado a todas las monedas y el impacto en los costos en dólares, junto con los efectos desfavorables de precio-mezcla. Derivado de lo anterior el EBITDA retrocedió 24.1% a/a y el margen EBITDA cayó 350 pb.

Resultado Integral de Financiamiento – El CIF presentó un menor gasto financiero de P\$1,113 mn frente a los P\$2,196 mn del 1T20, asimismo reconocieron una mayor ganancia monetaria en subsidiarias inflacionarias. Lo que compensó menores ganancias cambiarias.

Crece Utilidad – La utilidad neta presentó un avance de 23.6% a/a derivado de un menor CIF que compensó la debilidad operativa y una mayor tasa impositiva.

Perspectiva Neutral – Los resultados fueron en línea con nuestras estimaciones a nivel operativo. Nuestra perspectiva sigue siendo de cautela, dado el lento avance que se observa en la reapertura, y principalmente en las medidas restrictivas que se mantienen para los centros de esparcimiento, deportes y conciertos, donde se tendría el mayor volumen de venta, factores que consideramos se mantendrán hasta el tercer trimestre del año. Estimamos que el lento avance del proceso de vacunación en México y Sudamérica, así como el riesgo de mayores contagios mantendrán las medidas de confinamiento. A nivel operativo esperamos afectación por el incremento que observan los precios de materias primas y la estrategia de coberturas en divisas que realizó la empresa a un tipo de cambio mayor al que se estima para este año, lo anterior mantendría la rentabilidad bajo presión.

EBITDA y Margen EBITDA



Fuente: CNBV



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 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

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 gbernandez@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