

Coca - Cola Femsa, SAB de CV



Octubre 27, 2021

TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

KOF UBL MM

PRECIO

(MXN, al 27/10/2021)
P\$111.29

FLOAT
97%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.673

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
233,802

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
75.4

Resultados 3T21

Positivo – KOF presentó cifras positivas por arriba de nuestras estimaciones a nivel operativo y neto, pero en línea con el consenso de mercado. Los ingresos crecieron 3.3% a/a, el EBITDA 8.2% a/a, y la utilidad neta 38.8% a/a.

Afecta clima en México – De forma consolidada se presentó un crecimiento en volumen de 5.8% a/a y de 1.5% si se compara con 2019. Por mercado los ingresos en México y CA crecieron 7.3% a/a, con un avance en volumen de 2.1%, mientras que Sudamérica reportó un retroceso de 1.9% a/a en ingresos, frente a un avance en volumen de 11.7%.

Rentabilidad – El margen bruto presentó una contracción de 50 pb afectado por el incremento en costos de materias primas y la depreciación del tipo de cambio en promedio. La utilidad de operación reportada retrocedió 9% por un efecto no recurrente reconocido en Brasil en el 3T20 y la normalización de gastos operativos. Bajo lo reportado en IFRS la utilidad de operación crece 8.2% a/a y el EBITDA 8.2% a/a.

Utilidad Neta – El avance a nivel neto se atribuye a un menor RIF, siendo de P\$1,030 en comparación al P\$1,421 en el 3T20.



Fuente: Refinitiv

MXN	3T21	3T20	Dif (%)
Ventas	48,316	46,734	3.38
Utilidad Operativa	6,126	5,334	14.8
EBITDA	8,970	8,290	8.20
Utilidad Neta	3,419	2,463	38.8
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	12.6	11.4	126
Mgn. EBITDA (%)	18.5	18.5	82.7
Mgn. Neto (%)	7.08	5.27	180

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	17.9 x
P/VL	2.0 x	2.0 x	1.6 x	2.0 x
VE/EBITDA	9.1 x	8.3 x	7.0 x	7.3x

Resultados (MXN mill.)	2018	2019	2020	UDM
Ventas	182,342	194,472	183,615	189,697
EBITDA	34,916	36,205	34,858	38,138
Margen EBITDA (%)	19.1	18.6	19.0	20.1
Utilidad Neta	13,911	12,102	10,307	13,081
Margen Neto (%)	7.6	6.2	5.6	6.9
UPA	6.6	5.8	4.9	6.2
VLPA	59.5	58.5	55.6	55.6
Deuda Neta	59,692	53,546	47,500	37,743
Deuda Neta/EBITDA	1.7 x	1.5 x	1.4 x	1.0 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

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

Resultados 3T21

México afecta clima – Los ingresos en México y CA presentaron un avance de 7.3% a/a como resultado de un aumento en volumen de 2.1% a/a y de mayores precios. Por mercado el volumen creció en Guatemala 12.2% y CAM 19.5%. En México el volumen observó un avance de 0.3%, afectado por un clima adverso. Comparado con 2019 el volumen consolidado de la empresa aumento 1.5%.

Menor rentabilidad en México y CA – El margen bruto se contrajo 20 pb a 49.4% como resultado de mayores costos de concentrado en México y coberturas de divisas desfavorables. A nivel de gastos se observó un incremento en gastos de mercadotecnia, laborales y de mantenimiento, derivado de lo anterior la utilidad de operación retrocedió 1.6% a/a con una contracción en el margen de 140 pb.

Sudamérica avance en volumen – Sudamérica reportó un avance en el volumen de ventas de 11.7% a/a, con un crecimiento en el volumen anual de Colombia de 26.8%, Argentina de 15.9%, Brasil 7.1% y Uruguay con 1.8%. Por su parte los ingresos disminuyeron 1.9% a/a como resultado de un ingreso no recurrente de pagos de impuestos en Brasil que se registro en el 3T20 y del efecto de la conversión de la depreciación de las monedas en los países en los que opera. Sin estos efectos, los ingresos crecieron 8.1% a/a .

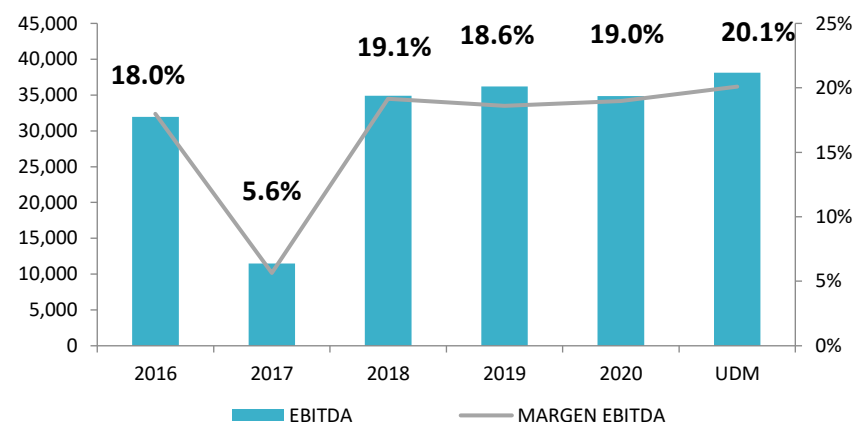
Se contraen márgenes – El margen bruto se contrajo 160 pb, afectado por la depreciación del tipo de cambio aplicado al costo de las materias primas en USD, incrementos en azúcar, fletes y la transición del portafolio de cerveza en Brasil. La utilidad de operación reportada retrocedió 20.6% a/a, con una contracción en el margen de 270 pb como resultado de mayores gastos operativos como en México y CA, los cuales fueron parcialmente compensados con el reconocimiento de efectos no recurrentes por P\$620 mn en Brasil frente a los P\$1,609 del mismo periodo del año anterior. El EBITDA retrocedió 16.5% a/a.

Resultado Integral de Financiamiento – El CIF presentó menores gastos por intereses por el pago de créditos de corto plazo, y el pago de un bono en pesos mexicanos. Asimismo reconocieron una ganancia cambiaria como resultado del efecto positivo de la caja en USD por la depreciación del MXN y del real brasileño.

Crece Utilidad – La utilidad neta presentó un avance de 38.8% a/a derivado un menor RIF, una menor tasa de impuestos, y gastos no recurrentes del 3T20, así como un deterioro de activos también en el 3T20.

Perspectiva Positiva – Los resultados fueron en línea con lo esperado por los mercados. Seguimos positivos respecto a un mejor comportamiento en el volumen impulsado por bases de comparación y la reapertura económica, la que permitirán un mejor desempeño en volumen. Por otra parte, consideramos que la empresa tendrá un mejor desempeño en los volúmenes de cerveza en línea con nuevos acuerdos de distribución.

EBITDA y Margen EBITDA



Fuente: Reportes 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 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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P.	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 G.	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 L.	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
-------------------	---------------------	-------------------------