

Febrero 09, 2022

PREVIO

Bebidas

KOF UBL MM

PRECIO

(MXN, al 08/02/2022)
P\$110.31

FLOAT
97.0%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.737

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
231,721

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
70.3

Estimados 4T21

Mejor volumen – Esperamos un reporte con un mejor desempeño en volumen ante el retorno a la normalidad y menores restricciones. Derivado de lo anterior los ingresos crecerían 6.0% a/a, el EBITDA 4.7% a/a y la utilidad neta 17.6% a/a.

México precio y volumen – Para este mercado estimamos un avance de 9.5% a/a, como resultado de mayores precios (+7.0% a/a), mismos que estarían en línea con la inflación, y de un mejor avance en volumen por la disminución de las medidas de restricción y la mayor reactivación en ventas en los centros de mayor consumo (bares, restaurantes y zonas turísticas), así como el retorno de reuniones familiares y que compensaron la aún limitada participación de eventos masivos de entretenimiento y deportivos. Estimamos los resultados operativos estables como resultado del mejor desempeño en ventas.

Afecta Brasil – Para Sudamérica los resultados se verían afectados por la debilidad en ventas de Brasil tras la desincorporación del portafolio de cerveza que afectara sus resultados. Por su parte Colombia y Argentina estarían presentado fuertes incrementos por bases de comparación y menores restricciones por la pandemia.



Fuente: Refinitiv

Rentabilidad – El EBITDA consolidado presentaría un avance de 4.7% a/a, con un retroceso en margen de 24 pb, como resultado del incremento en materias primas (aluminio y azúcar) así como mayores gastos operativos, que incluyen logística, mercadotecnia, distribución y salarios. En Brasil esperaríamos un mayor deterioro por los gastos relacionados con la transición del portafolio de cerveza.

Utilidad Neta – Estimamos un avance en la utilidad neta de 17.6% a/a, derivado del efecto de menores gastos por intereses, ante la reestructura que ha realizado de su deuda a tasas menores.

KOF reportará el 4T21 el 24 de febrero al cierre de mercado

Múltiplos	2018	2019	2020	UDM
P/U	18.0 x	19.9 x	18.7 x	17.7x
P/VL	2.0 x	2.0 x	1.6 x	2.0x
VE/EBITDA	9.1 x	8.3 x	7.0 x	7.2 x

MXN	4T21e	4T20	Dif (%)
Ventas	52,095	49,116	6.07
Utilidad Operativa	7,502	7,276	3.11
EBITDA	10,524	10,045	4.77
Utilidad Neta	3,737	3,177	17.6
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	14.4	14.8	-41.3
Mgn. EBITDA (%)	20.2	20.2	-24.9
Mgn. Neto (%)	7.17	6.47	70.5

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

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

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

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
---------------------	---------------------	-------------------------