

Julio 21, 2022

PREVIO

Bebidas

KOFUBL MM

PRECIO

(MXN, al 20/07/2022)
P\$111.76

FLOAT
97.0%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.693

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
234,873

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
88.8

Estimados 2T22

Impulsarían Precios y Volumen – Esperamos un reporte con buen crecimiento en ingresos, impulsado por un mejor desempeño en volumen e incrementos de precio.

México apoya precios – Estimamos un avance en ingresos de 13% a/a, por mayores precios (+7.0% a/a), y de un mejor avance en volumen (+5% a/a) como resultado de un mayor desplazamiento en zonas de alto consumo como bares, restaurantes, zonas turísticas, reuniones sociales, así como el retorno de eventos deportivos. En Centroamérica, se observa la misma dinámica de recuperación por la reactivación de las economías en cada uno de sus mercados. Panamá, Costa Rica y Nicaragua serían los de mejor desempeño.

Apoyo en adquisiciones y movilidad – En Sudamérica los resultados presentarían un crecimiento de 18% %, reflejando un mejor desempeño en Brasil por la reciente adquisición y dinamismo en el mercado. Argentina y Colombia presentarían resultados positivos por menores restricciones por la pandemia.



Fuente: Refinitiv

Rentabilidad – El EBITDA consolidado presentaría un avance de 2.6% a/a donde esperamos un retroceso en el margen de 225 pb, como resultado de incrementos en materias primas como aluminio y azúcar, lo que estaría parcialmente contrarrestado con coberturas que tiene la empresa del 70% en aluminio. Asimismo, estimamos los resultados estarían presionados por bases de comparación en Brasil que incluyen un ingreso extraordinario en el 2T21.

Utilidad Neta – Esperamos un avance en la utilidad neta de 20% a/a, por menores gastos por intereses ante la reestructura que ha realizado de su deuda a tasas menores.

KOF reportará el 2T22 el 25 de julio al cierre de mercado

Múltiplos	2019	2020	2021	UDM
P/U	19.9 x	21.2 x	14.9 x	15.2 x
P/VL	2.0 x	1.9 x	1.9 x	2.0 x
VE/EBITDA	8.3 x	7.8 x	7.3x	7.0 x

	2T22e	2T21	Dif (%)
Ventas	54,918	47,786	14.9
Utilidad Operativa	7,139	7,302	-2.24
EBITDA	10,324	10,061	2.61
Utilidad Neta	3,980	3,316	20.0
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	13.0	15.2	-228
Mgn. EBITDA (%)	18.8	18.8	-225
Mgn. Neto (%)	7.25	6.94	30.7

Datos en millones de MXN 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 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
---------------------	---------------------	-------------------------