

Enero 30, 2023

## PREVIO

Bebidas

KOFUBL MM

### PRECIO

(MXN, al 30/01/2023)  
P\$139.87

FLOAT  
97.0%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
0.675

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
293,843

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
112.1

## Estimados 4T22

**Impulsan Precios** – Como resultado de mayores precios en sus productos y una recuperación en el volumen por la reactivación en reuniones y eventos masivos, estimamos un avance de doble dígito en ventas en cada uno de sus mercados.

**México reactivación de reuniones** – Estimamos un avance en ingresos de 11.0% a/a por mayores precios (+8.0% a/a), y volúmenes (+3% a/a), este como resultado del incremento de eventos masivos, reuniones familiares y deportivos, ligado a la reactivación económica. En Centroamérica, estimamos también un mayor avance en los mercados de Panamá, Costa Rica y Nicaragua.

**Sudamérica apoyado por Mundial y movilidad** – Los resultados presentarían un crecimiento de 16% a/a donde esperamos que eventos como el Mundial, clima cálido - al ser verano- y un mayor dinamismo económico, beneficie los volúmenes de Brasil, Argentina y Colombia. En Brasil el efecto de la desincorporación de cerveza generaría un menor crecimiento.



Fuente: Refinitiv

**Rentabilidad** – El EBITDA consolidado presentaría un avance de 7.1% a/a donde esperamos un retroceso en el margen de EBITDA de 108 pb, como resultado de incremento en materias primas como aluminio y azúcar. Asimismo, los gastos estarían presionados por mayores costos de fletes, mano de obra, energía y gastos de mantenimiento.

**Utilidad Neta** – Esperamos un avance en la utilidad neta de 4.6% a/a, impulsado por menores gastos por intereses, ante la reestructura que ha realizado de su deuda a tasas menores.

**KOF reportará el 4T22 el 24 de febrero al cierre de mercado.**

Múltiplos	2019	2020	2021	UDM
P/U	19.9 x	21.2 x	14.9 x	16.6 x
P/VL	2.0 x	1.9 x	1.9 x	2.4 x
VE/EBITDA	8.3 x	7.8 x	7.3x	8.1 x

	4T22e	4T21	Dif (%)
Ventas	60,352	53,311	13.2
Utilidad Operativa	7,846	7,728	1.53
EBITDA	11,346	10,597	7.07
Utilidad Neta	6,075	5,809	4.57
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	13.0	14.5	-150
Mgn. EBITDA (%)	18.8	19.9	-108
Mgn. Neto (%)	10.1	10.9	-83.1

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](http://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 ghermandezo@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