

Abril 25, 2023

## PREVIO

Bebidas

KOFUBL MM

## PRECIO

(MXN, al 25/04/2023)  
P\$151.97FLOAT  
97.0%BETA (3yr, vs. Mexbol)  
0.647VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
319,263BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
123.7

## Estimados 1T23

**Beneficia alza en precio** – Estimamos un crecimiento de 14% a/a en ingresos, por el alza en precio implementada en cada uno de sus mercados en los últimos 12 meses, y el avance en volumen por la movilidad de la población.

**México volumen y nuevas categorías** – Para México y CA esperamos que las ventas presenten un avance de 9.5% a/a como resultado del avance de 1.5% a/a en volumen, en la actividad económica, y las nuevas categorías en el portafolio de productos. A esto se suma una mayor estrategia de mercadotecnia y avance en ventas por canales digitales. A nivel operativo estimamos menor rentabilidad por el incremento en insumos como edulcorante y aluminio, así como mayores gastos operativos.

**Sudamérica con mayor dinamismo** – Esperamos un avance en ingresos de 16.3% a/a debido al avance en volumen de 5% a/a, principalmente en mercados como Brasil, Argentina y Colombia ante la recuperación económica, a lo que se suma el efecto de mayores precios.



Fuente: Refinitiv

**Rentabilidad** – Estimamos un avance de 8.3% a/a en EBITDA con un retroceso en margen consolidado de 70.4 pb, como resultado del efecto de precios mayores en sus principales materias primas como edulcorantes y aluminio. A nivel operativo estimamos el efecto de mayores costos de salarios y de servicios como energía, logística, mantenimiento y publicidad.

**Utilidad Neta** – Con base en nuestros estimados crecería 21.8% a/a como resultado de menores gastos por intereses por un menor nivel de deuda, lo que compensarían el efecto de perdidas cambiarias por su posición de caja en USD.

## KOF reportará el 26 de abril al cierre de mercado.

Múltiplos	2019	2020	2021	UDM
P/U	21.2 x	14.9 x	14.6 x	16.8 x
P/VL	1.9 x	1.9 x	2.3 x	2.7 x
VE/EBITDA	7.8 x	7.3 x	7.7 x	8.7 x

	1T23e	1T22	Dif (%)
Ventas	57,628	51,195	12.6
Utilidad Operativa	7,319	6,644	10.2
EBITDA	10,431	9,627	8.35
Utilidad Neta	3,525	2,894	21.8
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	12.7	13.0	-27.6
Mgn. EBITDA (%)	18.1	18.8	-70.4
Mgn. Neto (%)	6.12	5.65	46.4

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