

Coca-Cola Femsa, SAB de CV



Abril 26, 2023

TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

KOFUBL MM

PRECIO

(MXN, al 26/04/2023)
P\$151.06

FLOAT
97%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.647

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
317,352

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
124.4

Resultados 1T23

Por debajo de Estimados – Los resultados de KOF se ubicaron por debajo de nuestras expectativas y del mercado en ingresos y EBITDA. La utilidad neta fue superior a nuestras expectativas, pero debajo del consenso.

Crece volumen – Los ingresos consolidados crecieron 12.0% a/a, por mayores precios y un mejor desempeño en volumen (+6.6% a/a). En México y CA los ingresos crecieron 16.2% a/a, con un aumento en volumen de 8.8% a/a, que contempla la adquisición del negocio de garrafón Cristal. En Sudamérica las ventas crecieron 6.6% a/a en MXN, y 27.5% a/a sin efectos de conversión de cambios.

Retrocede Rentabilidad – El margen bruto creció 30 pb por el avance la estrategia de coberturas de materias primas. Los gastos aumentaron 13.1% a/a afectados por gastos laborales, mercadotecnia, y mantenimiento. Derivado de lo anterior el margen de EBITDA se contrajo 78 pb.

Utilidad Neta – La utilidad neta creció 35.3% a/a resultado de un menor gasto financiero.



Fuente: Refinitiv

	1T23	1T22	Dif %
Ventas	57,357	51,195	12.0
Utilidad Operativa	7,540	6,644	13.5
EBITDA	10,337	9,627	7.37
Utilidad Neta	3,916	2,894	35.3

			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	13.1	13.0	16.8
Mgn. EBITDA (%)	18.0	18.8	-78.3
Mgn. Neto (%)	6.83	5.65	117

Datos en millones de MXN a menos que se exprese lo contrario. Datos pueden no sumar debido a redondeo.

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Múltiplos	2019	2020	2021	2022	UDM
P/U	19.9 x	21.2 x	14.9 x	14.6 x	15.8 x
P/VL	2.0 x	1.9 x	1.9 x	2.3 x	2.8 x
VE/EBITDA	8.3 x	7.8 x	7.3 x	7.7 x	8.4 x

Resultados (MXN mill.)	2020	2021	2022	UDM
Ventas	183,615	194,804	226,740	232,902
EBITDA	34,858	38,517	42,499	43,695
Margen EBITDA (%)	19.0	19.8	18.7	18.8
Utilidad Neta	10,307	15,708	19,034	20,057
Margen Neto (%)	5.6	8.1	8.4	8.6
UPA	4.9	7.5	9.1	9.5
VLPA	55.6	57.9	57.3	54.5
Deuda Neta	47,500	41,116	45,130	42,019
Deuda Neta/EBITDA	1.4 x	1.1 x	1.1 x	1.0 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

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

México y CA benefician adquisiciones – Los ingresos en este mercado avanzaron 16.2% a/a, impulsado por un avance en volumen de 8.8% a/a, y el efecto positivo de alza en los precios de los últimos doce meses. El volumen incluye la integración del negocio de garrafón Cristal, excluyendo esto el avance sería de 5.7% a/a.

El EBITDA retrocedió de forma marginal 0.2% a/a, con un deterioro en margen de EBITDA 330 pb por mayores costos de materia prima y de un alza de 21.4% a/a en gastos afectados por el alza en los costos laborales, mantenimiento y mercadotecnia.

Sudamérica afecta tipo de cambio – La región presentó un avance en ingresos de 6.6% a/a en MXN, sin el efecto cambiario presentó un crecimiento de 27.5% a/a, mientras que el volumen de la región creció 3.8% a/a. El mejor desempeño a/a en volumen fue en Uruguay +14.9%, seguido de Argentina +6.2%, Brasil +4% y en menor medida Colombia 0.1%.

Impulsado por el avance en volumen y la estrategia de cobertura en precios de materia prima, el margen bruto se expandió 160 pb. Los gastos reportaron un menor crecimiento por mayores eficiencias. El EBITDA avanzó 22.9% a/a con una expansión en margen de 220 pb.

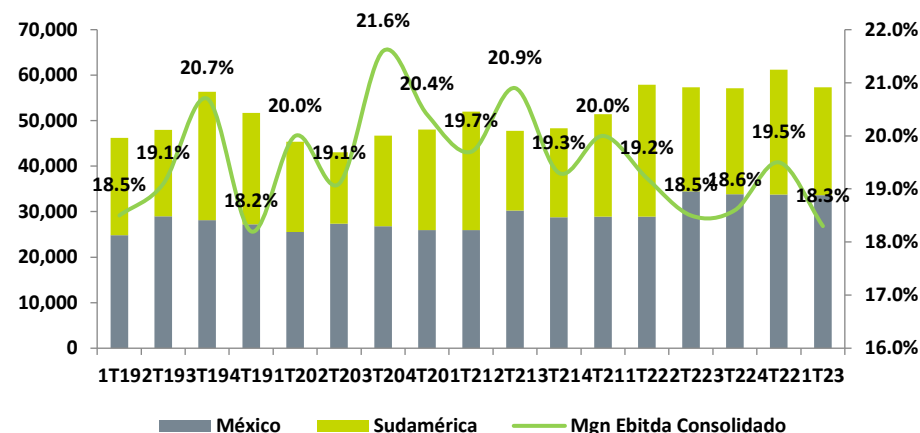
Resultado Integral de Financiamiento – El CIF retrocedió 36.2% a/a por mayores ganancias de instrumentos financieros y menores gastos por intereses, que compensaron menores ganancias cambiarias.

Tasa de Impuestos – La tasa de impuestos se ubicó en 32.8% cifra mayor al 29.5% reportado en el mismo trimestre del año anterior.

Crece Utilidad – La utilidad neta presentó un avance de 35.3% a/a, por el desempeño operativo y menor CIF.

Reporte por debajo de estimados – Los resultados fueron por debajo de lo esperado por el mercado a nivel de utilidades. Nuestra perspectiva es positiva para el desempeño de la emisora en 2023, como resultado de un mejor desempeño en volúmenes por un mayor dinamismo de la economía, y la reactivación de sectores de mayor volumen (conciertos, eventos deportivos). También esperamos una mayor contribución en los volúmenes de la digitalización del comercio detallista, donde estimamos mayores eficiencias y mejor control de costos. Adicionalmente, creemos que el segmento de multicategorías (cerveza, bebidas alcohólicas y otros productos) también aportaría al desempeño de la empresa. A nivel operativo consideramos que las estrategias de coberturas que han realizado tanto en materias primas como en USD, compensarían la presión por el alza en gastos laborales y de logística.

Ventas y Margen EBITDA



Fuente: Análisis Bx+ con información de la 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 Ocádiz, 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
-------------------	---------------------	-------------------------