Resultados Trimestrales

Coca-Cola Femsa, SAB de CV

Análisis Bursátil

25 de octubre de 2023

Por: Marisol Huerta Mondragón | mhuerta @vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 25/10/2023)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	ND
Alimentos y Bebidas	KOFUBL MM	$132.3	~96%	0.769	278,003	127.7	

- **Supera estimados a nivel neto**. Los resultados muestran un avance en ingresos de 10.1% a/a y de 10.7% en EBITDA, en línea con nuestras expectativas y las del mercado. La utilidad neta crece 23% a/a, por el desempeño operativo y menores impuestos.
- **Sólido avance en volumen**. El volumen consolidado creció 11.6% a/a, impulsado por el avance de México, Guatemala, Colombia Uruguay y Costa Rica.
- **Perspectiva Positiva**. En México vemos como catalizadores un mejor desempeño económico, con crecimiento en el empleo y el efecto de mayor movilidad relacionada con campañas electorales. Sudamérica, seguirían positivos por la mayor actividad económica. En valuación cotiza en 7.0x VE/EBITDA un descuento de 7.8% promedio de los últimos 3 años.

Con mejora en rentabilidad

Los ingresos consolidados crecieron 10.1% a/a, como resultado del desempeño en volumen que avanzó 11.6% a/a. Sin los efectos de conversión de moneda los ingresos crecieron 19.1% a/a. A nivel operativo menores costos de materias primas en dólares, menor costo de empaque y el avance en ventas motivaron un avance en margen bruto de 140 pb. Los gastos de operación aumentaron 11.4 a/a, ante un mayor gasto laboral. Derivado de lo anterior, el EBITDA creció 10.7% a/a y el margen avanzó 9 pb.

México y CA buen crecimiento en volumen

Los ingresos crecieron 15.5% a/a por el incrementó de 13.9% a/a en volumen que compensó el avance en precios de 0.8%. El volumen incluye la integración del negocio de agua de garrafón Cristal, excluyendo estas cifras, el volumen aumento 11% a/a. – El margen bruto creció 100 pb por el efecto de menores costos de los insumos referenciados en dólares mayores gastos operativos, laborales, y de mercadotecnia derivaron que el margen EBITDA se contrajera 20 pb, con un crecimiento de 14.1% a/a.

Sudamérica afectación cambiaria

Los ingresos en MXN crecieron 2.2% a/a, y sin el efecto cambiario se registra un avance de 21% a/a. El volumen aumentó 8.1% a/a, con avance en Brasil, Colombia y Uruguay. El margen bruto se expandió 180 pb, como resultado menores costos de materias primas que compensaron el avance en edulcorantes y la depreciación del peso en Argentina. Se observaron eficiencias en gastos operativos, derivado de lo anterior el EBITDA avanzó 5.6% a/a con una expansión en margen de 50 pb.

Reporte positivo

Consideramos que los números continúan siendo sólidos gracias al buen desempeño en cada uno de sus mercados.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T23	3T22	Dif (%)
Ventas	62,853	57,093	10.1
Utilidad Operativa	8,240	7,198	14.5
EBITDA	11,610	10,490	10.7
Utilidad Neta	5,380	4,374	23.0
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	13.1	12.6	50.2
Mgn. EBITDA (%)	18.5	18.5	9.95
Mgn. Neto (%)	8.56	7.6	89.8

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	13.0 x
P/VL	2.0 x	1.9 x	1.9 x	2.3 x	2.4 x
VE/EBITDA	8.3 x	7.8 x	7.3 x	7.7 x	7.0 x

Resultados (MXNmill.)	2020	2021	2022	UDM
Ventas	183,615	194,804	226,740	242,074
EBITDA	34,858	38,517	42,499	45,586
Margen EBITDA (%)	19.0	19.8	18.7	18.8
Utilidad Neta	10,307	15,708	19,034	21,317
Margen Neto (%)	5.6	8.1	8.4	8.8
UPA	4.9	7.5	9.1	10.1
VLPA	55.6	57.9	57.3	55.8
Deuda Neta	47,500	41,116	45,130	35.649
Deuda Neta/EBITDA	1.4 x	1.1 x	1.1 x	0.8x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados Trimestrales

Aviso legal y directorio Grupo Financiero B×+

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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo López Ponce, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 B×+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de **B×+.** La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de **Grupo Financiero B×+** 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 B×+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero B×+** 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 B×+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco B×+ y **Casa de Bolsa B×+** brindan 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 B×+** 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 B×+**, 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.

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 B×+.**

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo | Minoristas

Marisol Huerta Mondragón	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com

Analista Financieras | Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com

Analista Industriales

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandezo@vepormas.com

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com

Grupo Financiero B×+
Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27