

Resultados Trimestrales

Coca-Cola Femsa, SAB de CV



Análisis Bursátil

19 de Julio de 2024

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 18/07/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	KOF UBL	\$154.68	95.22%	0.626	\$326,385	136.61	Precio Objetivo ND

- **Crecimiento de doble dígito.** La emisora reportó crecimientos de doble dígito en su utilidad operativa y neta, sin embargo, los márgenes permanecieron con pocos cambios en su comparativo anual.
- **Atractivo nivel de valuación.** Su múltiplo precio sobre utilidad se ubica en 15.3x, por debajo de su promedio de 5 años de 17.6x.

Ingresos sólidos. Los ingresos totales de KOF aumentaron 13.1% a/a, respaldados por el crecimiento de 7.5% del volumen y el precio promedio por caja unidad que subió 6.1%. Esto compensó los efectos desfavorables de conversión de otras monedas a pesos mexicanos, excluyendo dicho efecto, los ingresos totales aumentaron 17.9% a/a.

Crecimiento en volumen. El sólido crecimiento en volumen fue apoyado por la expansión en la mayoría de las regiones, excepto Uruguay, destacando el avance en Guatemala (+12.6%), Brasil (+12.1%) y México (+7.9%). Por otro lado, también se observó el crecimiento por categorías, donde el crecimiento del volumen de Agua embotellada sobresalió en el trimestre, apoyado por la temporada de calor en México principalmente.

Estrategias operativas. El resultado operativo y EBITDA fueron favorecidos por el apalancamiento operativo y eficiencias en gastos, que compensó el aumento en otros gastos como mano de obra, fletes y mantenimiento. Para el caso de la utilidad neta, se registró una expansión de 13.8% a/a debido a menores gastos financieros y ganancias cambiarias.

Movimientos de capital. Este 2T24 se registró un incremento de 29.6% a/a en capex, por un total de \$5,512 mdp. Al cierre del trimestre, la empresa registró un total de efectivos y equivalentes por \$38,271 mdp. La deuda neta incluyendo el efecto de coberturas disminuyó 17.4%, mejorando la razón sobre EBITDA a 0.62x.

Reporte Positivo. La embotelladora presentó un positivo reporte trimestral, con crecimiento de doble dígito en todos sus indicadores. Las ventas fueron respaldadas por positivos resultados en las regiones en que operan y sumado al apalancamiento operativo compensó el alza en otros gastos operativos.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T24	2T23	Dif. (%)
Ingresos totales	69,456	61,428	13.1%
Utilidad Operativa	9,746	8,562	13.8%
EBITDA	13,922	11,439	21.7%
Utilidad Neta	5,608	4,926	13.8%
			Dif. (pb)
Margen Operativo (%)	14.0%	13.9%	10
Margen EBITDA (%)	20.0%	18.6%	140
Margen Neto (%)	8.1%	8.0%	10

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2021	2022	2023	U12M
Ingresos totales	194,804	226,740	245,088	262,190
Utilidad Operativa	27,402	30,838	34,180	36,497
EBITDA	38,849	43,001	46,418	50,845
Utilidad Neta	15,708	19,034	19,536	21,386
				U12M
Margen Operativo (%)	14.1%	13.6%	13.9%	13.9%
Margen EBITDA (%)	19.9%	19.0%	18.9%	19.4%
Margen Neto (%)	8.1%	8.4%	8.0%	8.2%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2021	2022	2023	U12M
P/U	14.9x	14.6x	17.3x	15.3x
P/VL	1.9x	2.2x	2.7x	2.4x
VE/EBITDA	7.5x	7.8x	8.7x	7.0x

Fuente: Análisis Bx+ / Bloomberg



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, Ariel Méndez Velázquez, 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 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 asesores 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

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

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** 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 Bx+** 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 Bx+**, 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 Bx+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 amendezv@vepormas.com

Analista Bursátil

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 ghernandez@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 Bx+

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

