

Resultados Trimestrales

Coca-Cola Femsa, SAB de CV



Análisis Bursátil

25 de octubre de 2024

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 24/10/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	KOF UBL	\$168.49	95.22%	0.719	\$354,873	142.2105	Precio Objetivo ND

- Crecimiento de doble dígito.** Coca - Colca Femsa reportó crecimientos de doble dígito en su utilidad operativa y neta, sin embargo, el desempeño por volumen será el reto de la emisora para futuros trimestres.
- Atractivo nivel de valuación.** La emisora se encuentra en un atractivo nivel de múltiplo precio sobre utilidad en 16.2x, por debajo de su promedio de 5 años de 17.6x.

Ingresos sólidos. Los ingresos totales de KOF aumentaron 10.7% a/a, impulsado principalmente gestión de ingresos y efectos favorables de mezcla, ante un crecimiento de volumen de 0.8%. Excluyendo los efectos de conversión de moneda, los ingresos totales aumentaron 11.3% a/a.

Elevada base de comparación. El volumen aumentó 0.8% a/a a 1,041.1 millones de cajas unidad, apoyado por el crecimiento del volumen en Brasil (+6.3%) y Guatemala (+7.5%) principalmente, que compensaron la disminución en México (-1.5%), Colombia (-4.0%) y Uruguay (-2.6%), los cuales fueron afectados por condiciones climatológicas desfavorables y una elevada base de comparación.

Estrategias operativas. El resultado operativo y EBITDA fueron favorecidos por las eficiencias en los gastos y una mezcla favorable, compensando presiones en el margen relacionadas a mayores gastos operativos como gasto laboral, mercadotecnia, fletes y mantenimiento. Para el caso de la utilidad neta, se registró una expansión de 8.9% a/a debido al desempeño operativo que compensó mayores gastos financieros.

Movimientos de capital. Este 3T24 se registró un incremento de 39.6% a/a en capex, por un total de \$6,945 mdp. Al cierre del trimestre, la empresa registró un total de efectivos y equivalentes por \$41,493 mdp. La deuda neta incluyendo el efecto de coberturas disminuyó 19.8%, mejorando la razón sobre EBITDA a 0.57x.

Reporte Positivo. La embotelladora presentó un positivo reporte trimestral, con crecimiento de doble dígito en todos sus indicadores. Las ventas fueron respaldadas por las estrategias de la empresa que compensaron cierta debilidad en el volumen vendido, que sumado a eficiencia operativo permitieron la expansión en márgenes y utilidad.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T24	3T23	Dif. (%)
Ingresos totales	69,601	62,853	10.7%
Utilidad Operativa	9,638	8,460	13.9%
EBITDA	14,001	11,830	18.4%
Utilidad Neta	5,858	5,380	8.9%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	13.8%	13.5%	30 pb
Margen EBITDA (%)	20.1%	18.8%	130 pb
Margen Neto (%)	8.4%	8.6%	20 pb

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	268,938
Utilidad Operativa	27,402	30,838	34,180	37,675
EBITDA	38,849	43,001	46,418	53,016
Utilidad Neta	15,708	19,034	19,536	21,864
U12M				
Margen Operativo (%)	14.1%	13.6%	13.9%	14.0%
Margen EBITDA (%)	19.9%	19.0%	18.9%	19.7%
Margen Neto (%)	8.1%	8.4%	8.0%	8.1%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2021	2022	2023	U12M
P/U	14.9x	14.6x	17.3x	16.2x
P/VL	1.9x	2.2x	2.7x	2.4x
VE/EBITDA	7.5x	7.8x	8.7x	7.3x

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 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 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+, funge 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

