

Coca-Cola Femsa, SAB de CV



Abril 28, 2022

TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

KOF UBL MM

PRECIO

(MXN, al 28/04/2022)
P\$112.83

FLOAT
97%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.705

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
237,037

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
78.4

Resultados 1T22

Mixto – Kof presentó resultados mixtos superando nuestras expectativas y las del mercado a nivel de ingresos y operativo, no así a nivel neto donde fue menor a lo previsto.

Fuerte avance en volumen – Los ingresos consolidados crecieron 14.5% a/a, favorecidos de un avance en volumen de 10.1% a/a, iniciativas de precios y variaciones de tipo de cambio. Por mercado, los ingresos en México y CA crecieron 11.4% a/a, con un avance en volumen de 4.8% a/a, mientras que Sudamérica aumentaron 19.0% a/a con un alza en volumen de 17.7% a/a.

Cae Rentabilidad – El margen bruto se contrajo 50 pb por el efecto de alza en materias primas (PET y edulcorantes). Derivado de lo anterior el EBITDA creció 9.1% a/a con una contracción en margen de 93 pb.

Utilidad Neta – Disminuyó 8.3% a/a como resultado de mayores gastos financieros por pérdidas financieras y menores ganancias cambiarias en la posición de efectivo en USD.



Fuente: Refinitiv

	1T22	1T21	Dif (%)
Ventas	51,195	44,690	14.5
Utilidad Operativa	6,644	5,913	12.3
EBITDA	9,627	8,822	9.13
Utilidad Neta	2,894	3,156	-8.30
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	12.9	13.2	-25.5
Mgn. EBITDA (%)	18.8	18.8	-93.4
Mgn. Neto (%)	5.65	7.06	-141

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	2018	2019	2020	2021	UDM
P/U	18.0 x	19.9 x	21.2 x	14.9 x	15.3 x
P/VL	2.0 x	2.0 x	1.9 x	1.9 x	2.0 x
VE/EBITDA	9.1 x	8.3 x	7.8 x	7.3 x	7.1 x

Resultados (MXN mill.)	2019	2020	2021	UDM
Ventas	194,472	183,615	194,804	201,309
EBITDA	36,205	34,858	38,517	40,008
Margen EBITDA (%)	18.6	19.0	19.8	19.9
Utilidad Neta	12,102	10,307	15,708	15,446
Margen Neto (%)	6.2	5.6	8.1	7.7
UPA	5.8	4.9	7.5	7.4
VLPA	58.5	55.6	57.9	55.4
Deuda Neta	53,546	47,500	41,116	40,118
Deuda Neta/EBITDA	1.5 x	1.4 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 con mayor movilidad – Los ingresos crecieron 11.4% a/a, por iniciativas de precios y un avance en volumen consolidado de 4.8% a/a, con enfoque en Panamá, Costa Rica y Nicaragua, donde crecieron 14.5% a/a, seguidos de Guatemala con un 8.9% a/a, y México con un 3.7% a/a.

Cae rentabilidad – El efecto de mayores precios en los costos de materia prima presionó el margen bruto que se contrajo en 190 pb a 48.4%. Por su parte, los gastos estos se mantuvieron con menores alzas y se reportó una ganancia operativa por tipo de cambio. Derivado de lo anterior el EBITDA creció 9.1% a/a, con una contracción en margen de 50 pb.

Sudamérica excelente recuperación – Sudamérica presentó un crecimiento en ingresos de 19% a/a, con un avance en el volumen consolidado de ventas de 17.7% a/a, reflejado un mejor desempeño en el volumen de Brasil de 20.2% a/a, donde se reflejó la operación recién adquirida a partir del primero de febrero de 2022, así como el avance de Colombia que creció 18.8% a/a, seguido de Uruguay con 10.7% a/a y Argentina de 5.4% a/a. Los ingresos siguieron presentando el efecto de una reducción por la desincorporación del portafolio de cerveza en Brasil.

Expansión en margen bruto – Debido a la adecuada estrategia de coberturas de materias primas y el menor costo de concentrado en Brasil, relacionado con la reanudación del crédito fiscal sobre el concentrado de la zona Franca de Manaus, el margen bruto presentó una expansión de 200 pb. Los gastos como proporción de las ventas fueron mayores derivado de mayores costos de fletes y mano de obra, así como el efecto desfavorable de la conversión de las monedas, por lo que el EBITDA reportado creció 13.3% a/a con una contracción en margen de 20 pb.

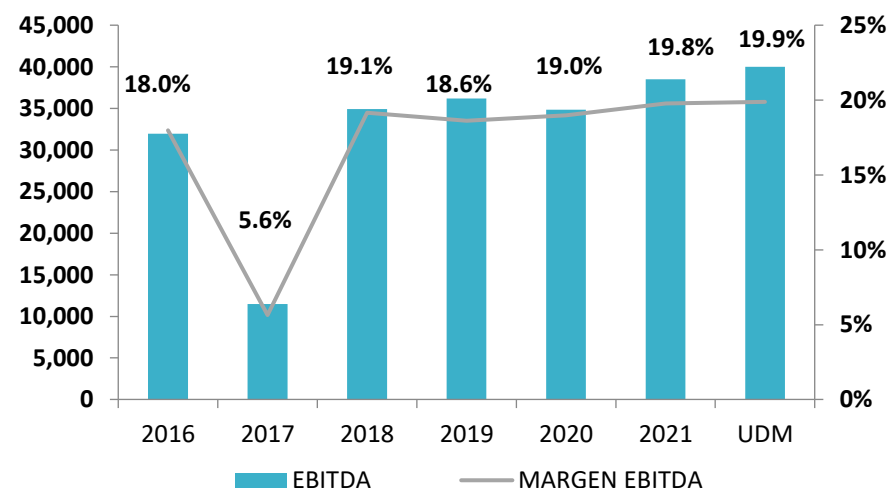
Resultado Integral de Financiamiento – El CIF presentó mayores gastos por una pérdida e instrumentos financieros, así como mayores pérdidas cambiarias de la posición de caja en USD ante la apreciación del tipo de cambio MXN en el trimestre, así como del real brasileño.

Menores impuestos – La tasa de impuestos fue de 29.5% frente a la tasa de 34.7% del mismo periodo del año anterior, atribuido a ajustes de impuestos diferidos reconocidos en 2021.

Crece Utilidad – La utilidad neta presentó un retroceso de 8.30% a/a, como resultado de un mayores costos financieros.

Reporte Neutral – Los resultados a nivel neto se ubicaron por debajo de nuestras estimaciones y las del mercado. Por otra parte, el buen desempeño en ingresos nos mantiene positivos del escenario en volúmenes para 2022 como resultado de una mayor movilidad de la población y el regreso a la operación al 100% de eventos masivos. A lo anterior sumamos las estrategias de precio desarrolladas para compensar el efecto inflacionario en sus productos. No obstante, a nivel operativo, estimamos presiones por el comportamiento actual de las materias primas, como el aluminio y el PET, ante el alza que se ha dado en los precios del petróleo.

EBITDA y Margen EBITDA



Fuente: Reporte Trimestral empresa



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, 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
-------------------	---------------------	-------------------------