

TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

KOF UBL MM

PRECIO

(MXN, al 23/02/2023)
P\$132.48

FLOAT
97%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.646

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
278,318

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
118.6

Resultados 4T22

Mejor desempeño a nivel neto – Los resultados de KOF fueron positivos y arriba de nuestras expectativas. Respecto al consenso las cifras fueron en línea en ingresos y EBITDA, pero mejor a nivel de utilidad neta.

Impulso por precio y volumen – Debido a los aumentos de precios realizados en los últimos doce meses, así como el mejor desempeño en volumen en cada uno de sus mercados, los ingresos consolidados crecieron 14.9% a/a. México y CA aumentó 9.7% a/a en ingresos, con un alza en volumen de 3.0% a/a, mientras que Sudamérica reportó un crecimiento de 22% a/a en ingresos y de 6.6% a/a en volumen.

Impacta costos y materias primas – El alza en materias primas (PET y edulcorantes) en el trimestre, repercutió en una contracción de 80 pb en el margen bruto. A pesar de presentar eficiencias en gastos operativos el margen EBITDA se contrajo 91pb.

Utilidad Neta – La utilidad neta creció 22.9% resultado de una menor tasa impositiva y el desempeño operativo.



Fuente: Refinitiv

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

	4T22	4T21	Dif %
Ventas	61,209	53,273	14.9
Utilidad Operativa	9,007	7,727	16.6
EBITDA	11,613	10,597	9.60
Utilidad Neta	7,144	5,809	23.0
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	14.7	14.5	21.0
Mgn. EBITDA (%)	19.0	19.9	-91.8
Mgn. Neto (%)	11.7	10.9	76.7

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	14.6 x
P/VL	2.0 x	1.9 x	1.9 x	2.3 x	2.3 x
VE/EBITDA	8.3 x	7.8 x	7.3 x	7.7 x	7.7 x

Resultados (MXN mill.)	2019	2020	2021	2022
Ventas	194,472	183,615	194,804	226,740
EBITDA	36,205	34,858	38,517	42,499
Margen EBITDA (%)	18.6	19.0	19.8	18.7
Utilidad Neta	12,102	10,307	15,708	19,034
Margen Neto (%)	6.2	5.6	8.1	8.4
UPA	5.8	4.9	7.5	9.1
VLPA	58.5	55.6	57.9	57.3
Deuda Neta	53,546	47,500	41,116	45,130
Deuda Neta/EBITDA	1.5 x	1.4 x	1.1 x	1.1 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

México y CA con avance en volumen y precio – Como resultado de un mejor desempeño en volumen (+3.0% a/a) y el efecto positivo de alza en los precios, los ingresos crecieron 9.7% a/a. El mejor desempeño en volumen fue Guatemala con 11% a/a, mientras que en México fue de 2.3% a/a. El EBITDA creció 1.0% a/a, con un deterioro en margen de 180 pb, derivado por el alza que presentaron los insumos como el PET y edulcorante, impactando una contracción de 200 pb en el margen bruto. Asimismo, los gastos crecieron 8.1% a/a.

Sudamérica mantiene fuerte crecimiento – La región tuvo el mayor crecimiento en ingresos (+22.0% a/a), debido a un alza en volumen de 6.6% a/a y mejores precios. El mejor desempeño en volumen fue en Argentina que creció 9.3% a/a, Brasil 8.7% a/a, y Uruguay 5.1% a/a, resultados que compensaron la disminución de volumen de Colombia de 1% a/a. Los ingresos sin efecto cambiario crecieron 30.9% a/a. Derivado del mejor desempeño en volumen y de una mejor mezcla de precios, el margen bruto creció 120 pb. A lo que se le sumaron efectos positivos por eficiencias en gastos, por lo que el EBITDA avanzó 32.5% a/a, logrando una expansión en margen de 140 pb.

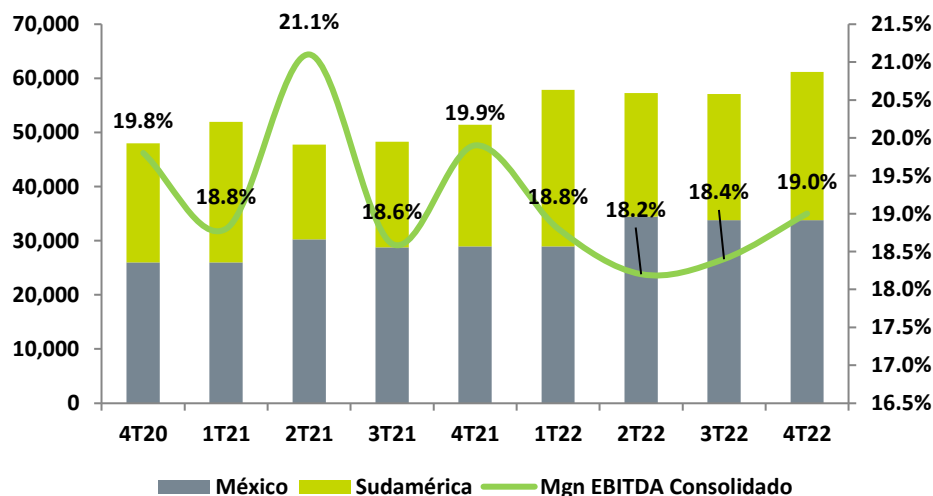
Resultado Integral de Financiamiento – El CIF creció 45.9% por mayores gastos financieros y una mayor pérdida cambiaria que se vio afectada por la apreciación del MXN durante el trimestre.

Menor tasa de Impuestos – La tasa de impuestos se ubicó en 7.7%, cifra menor al 13.8% reportado en el mismo trimestre del año anterior.

Crece Utilidad – La utilidad neta presentó un avance de 23.0% a/a, por el mejor desempeño operativo y una menor tasa impositiva.

Reporte Positivo – Los resultados a nivel neto superaron nuestras expectativas y las del mercado. Estimamos que en el 2023 el desempeño de la empresa seguiría siendo positivo, y con avance en volúmenes, ligado a la reactivación de la economía, principalmente en ciertos sectores de mayor volumen (conciertos, eventos deportivos) que aún no se han recuperado totalmente. Por otra parte, la empresa ha logrado un gran avance en la digitalización del comercio detallista, lo que repercutirá en mayores eficiencias y un mejor desplazamiento en volumen. Adicionalmente, desde 2022 la compañía inicio un programa de venta de productos multicategorías (cerveza, bebidas alcohólicas y otros productos), para explorar nuevas ocasiones de consumo y fuentes de ingresos. A nivel operativo consideramos que las estrategias de coberturas que han realizado tanto en materias primas como en USD beneficiaran la rentabilidad.

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 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
-------------------	---------------------	-------------------------