

Resultados Trimestrales

Coca-Cola Femsa, SAB de CV



Análisis Bursátil

21 de febrero de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 20/02/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	KOF UBL	\$168.49	95.22%	0.693	\$362,919	139.89	Precio Objetivo ND

- **Positivo 4T24 y 2024.** Coca - Colca Femsa reportó crecimientos en sus principales rubros, principalmente favorecido por el alza de precios por arriba de la inflación, y resiliencia del consumidor a dicho aumento de precios.
- **Atractivo nivel de valuación.** La emisora se encuentra en un atractivo nivel de múltiplo precio sobre utilidad en 15.3x, por debajo de su promedio de 5 años de 17.2x.

Récord de ingresos. Durante el 4T24, los ingresos de KOF aumentaron 14.3% a/a, apoyado por un alza de 2.2% en volumen total y un aumento de 12.0% en el precio promedio por caja unidad. Excluyendo los efectos de conversión de moneda, los ingresos totales aumentaron 13.0% a/a.

Volumen recupera tracción. El volumen aumentó 2.2% a/a a 1,079.1 millones de cajas unidad, apoyado por el crecimiento del volumen México y Centroamérica (+1.5%) y Sudamérica (+3.0%), favorecidos por la temporada de verano en la mayoría de países, así como la resiliencia del consumidor. Cabe mencionar que en ambas regiones el precio promedio subió 17.1% y 8.4% a/a respectivamente.

Expansión de márgenes. El resultado operativo y Ebitda crecieron a doble dígito debido al aumento de precios que impulsó los ingresos totales, lo que compensó un incremento de 11.9% a/a en los costos y un aumento de 17.0% a/a en gastos, permitiendo la expansión de 140 pb en márgenes. Así, la utilidad neta aumentó 35.1% a/a, también apoyado por un menor costo financiero, que compensó mayores impuestos.

Movimientos de capital. Este 4T24, el Capex de KOF incrementó 40.1% a/a a un total de \$13,778 mdp. Al cierre del trimestre, la empresa subió 6.0% sus efectivos y equivalentes, mientras que la deuda neta incluyendo el efecto de coberturas aumentó 1.4%, mejorando la razón sobre EBITDA a 0.68x.

Año completo. Durante el 2024, la empresa reportó crecimientos de doble dígito en sus principales indicadores, con un aumento de 14.2% a/a en ingresos, apoyado por la mejora de 4.4% a/a en volumen total, reportando así un incremento de 21.5% a/a en utilidad neta.

Reporte Positivo. La embotelladora presentó un positivo reporte, con crecimiento de doble dígito en todos sus indicadores, principalmente apoyado por el aumento de precios en ambas regiones, que compensaron mayores costos y gasto, y que sumado a un menor gasto financiero, impulsaron la expansión de la utilidad neta.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	4T24	4T23	Dif. (%)
Ingresos totales	75,528	66,078	14.3%
Utilidad Operativa	12,092	9,674	25.0%
EBITDA	16,104	13,149	22.5%
Utilidad Neta	7,286	5,392	35.1%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	16.0%	14.6%	140 pb
Margen EBITDA (%)	21.3%	19.9%	140 pb
Margen Neto (%)	9.6%	8.2%	140 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2021	2022	2023	2024
Ingresos totales	194,804	226,740	245,088	279,793
Utilidad Operativa	27,402	30,838	34,180	40,141
EBITDA	38,849	43,001	46,418	56,205
Utilidad Neta	15,708	19,034	19,536	23,729
2024				
Margen Operativo (%)	14.1%	13.6%	13.9%	14.3%
Margen EBITDA (%)	19.9%	19.0%	18.9%	20.1%
Margen Neto (%)	8.1%	8.4%	8.0%	8.5%

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	7.2x

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 Ignacio 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 Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 mardines@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

