

# Resultados Trimestrales

## Coca-Cola Femsa, SAB de CV



Análisis Bursátil

25 de abril de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 25/04/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	KOF UBL	\$192.54	95.22%	0.714	\$404,326	156.7	Precio Objetivo ND

- **Debajo de las expectativas.** Coca - Colca Femsa reportó por debajo de lo esperado, aunque aún reporta crecimiento en ventas, la disminución del apalancamiento operativo impactó los márgenes y la utilidad neta.
- **Valuación.** La emisora se encuentra en un atractivo nivel de múltiplo precio sobre utilidad en 16.9x, por debajo de su promedio de 5 años de 17.2x.

**Récord de ingresos.** Durante el 1T25, los ingresos de KOF aumentaron 10.0% a/a, apoyado por aumento de 12.7% en el precio promedio por caja unidad, que compensó la disminución en volumen durante el trimestre. Excluyendo los efectos de conversión de moneda, los ingresos totales aumentaron 5.9% a/a.

**Volumen.** El volumen disminuyó 2.2% a/a a 986.5 millones de cajas unidad, debido a que se enfrenta a un efecto negativo por las vacaciones de Semana Santa y un día menos en febrero. Por regiones el volumen México y Centroamérica disminuyó 4.6% y Sudamérica aumentó 1.0%, principalmente apoyado por Brasil y Argentina. Cabe mencionar que en ambas regiones el precio promedio subió 9.5% y 18.0% a/a respectivamente.

**Rentabilidad.** Durante el trimestre observamos presiones en el margen operativo y neto, derivado de un incremento de 8.3% a/a en costo de ventas, así como de 14.3% en gastos de operación, como fletes, gastos laborales, depreciación y mantenimiento. Por último la utilidad neta subió 2.7% debido a los impactos a nivel operativo sumado a mayores gastos financieros y menores ingresos financieros, y un incremento de 18.7% en impuestos.

**Movimientos de capital.** Este 1T25, el Capex de KOF incrementó 32.9% a/a a un total de \$4,228 mdp. Al cierre del trimestre, la empresa disminuyó 7.0% sus efectivos y equivalentes, mientras que la deuda neta incluyendo el efecto de coberturas aumentó 11.0%, impactando la razón sobre EBITDA a 0.74x.

**Reporte Regular.** La embotelladora presentó un positivo regular, ante una caída en volúmenes por un efecto calendarios, aunque compensado por el incremento de precios, sin embargo, disminuyó el apalancamiento operativo y se observan presiones en márgenes, sumado a mayores gastos financieros y un mayor pago de impuestos que impactó el resultado neto.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	1T25	1T24	Dif. (%)
Ingresos totales	70,157	63,803	10.0%
Utilidad Operativa	9,248	8,617	7.3%
EBITDA	13,254	11,944	11.0%
Utilidad Neta	5,139	5,006	2.7%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	13.2%	13.5%	- 30 pb
Margen EBITDA (%)	18.9%	18.7%	20 pb
Margen Neto (%)	7.3%	7.8%	- 50 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2022	2023	2024	UDM
Ingresos totales	226,740	245,088	279,793	279,793
Utilidad Operativa	30,838	34,180	40,141	40,141
EBITDA	43,001	46,418	56,205	56,205
Utilidad Neta	19,034	19,536	23,729	23,729
UDM				
Margen Operativo (%)	13.6%	13.9%	14.3%	14.3%
Margen EBITDA (%)	19.0%	18.9%	20.1%	20.1%
Margen Neto (%)	8.4%	8.0%	8.5%	8.5%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2022	2023	2024	UDM
P/U	14.6x	17.3x	15.3x	16.9x
P/VL	2.2x	2.7x	2.4x	2.5x
VE/EBITDA	7.8x	8.7x	7.2x	7.8x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes 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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Ariel Méndez Velázquez, Elisa Alejandra Añorve Vargas y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento están disponibles en [www.vepormas.com](http://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+**, 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	ghernandezo@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

