

Resultados Trimestrales

Coca-Cola Femsa, SAB de CV



Análisis Bursátil

23 de julio de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 22/07/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	KOF UBL	\$165.54	95.22%	0.687	\$357,331	188.83	Precio Objetivo ND

- **Debajo de las expectativas.** Coca - Colca Femsa reportó por debajo de lo esperado, afectado por una elevada base de comparación y condiciones climáticas de impactaron el volumen principalmente en México.
- **Valuación.** La emisora se encuentra en un atractivo nivel de múltiplo precio sobre utilidad en 15.1x, por debajo de su promedio de 5 años de 17.1x.

Resiliencia en ingresos. Durante el 2T25, los ingresos de KOF aumentaron 5.0% a/a, respaldado por aumento de 10.9% en el precio promedio por caja unidad, que nuevamente compensó la disminución en volumen durante el trimestre, sumado a los efectos positivos del tipo de cambio. Excluyendo los efectos de conversión de moneda, los ingresos aumentaron 2.4% a/a.

Volumen. El volumen disminuyó 5.5% a/a a 1,035.3 millones de cajas unidad, debido a una elevada base de comparación y pese al efecto calendario positivo, las condiciones climáticas en México presionaron el volumen de la región. Específicamente, el volumen México y Centroamérica disminuyó 8.4% a/a y en Sudamérica bajó marginalmente 0.5% a/a. Cabe mencionar que en ambas regiones el precio promedio subió 9.2% y 14.7% a/a respectivamente.

Rentabilidad. Durante el trimestre observamos presiones en el margen operativo y neto, derivado de un incremento de 6.3% a/a en costo de ventas, así como de 9.5% en gastos de operación, como gastos laborales, marketing y depreciación, así la utilidad neta subió marginalmente y el EBITDA disminuyó 3.8% a/a. En ese sentido, la utilidad neta bajó 5.3% ante las presiones a nivel operativo y profundizado por mayores gastos financieros por el incremento de su deuda y menores ganancias cambiarias.

Movimientos de capital. Este 2T25, el Capex de KOF disminuyó 2.0% a/a a un total de \$5,404 mdp. Al cierre del trimestre, la empresa aumentó 13.0% sus efectivos y equivalentes, mientras que la deuda neta incluyendo el efecto de coberturas aumentó 16.9%, incrementando la razón sobre EBITDA a 0.79x.

Reporte Débil. La embotelladora presentó un reporte débil, nuevamente con caídas en volúmenes, ante elevadas bases de comparación y una extensa temporada de lluvias que impactó en México, lo que fue compensando por tipo de cambio y aumento de precios, sin embargo, los márgenes se ven presionado y que sumado al incremento en deuda y por tanto mayores gastos financieros, impactaron la utilidad neta de la empresa.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T25	2T24	Dif. (%)
Ingresos totales	72,917	69,456	5.0%
Utilidad Operativa	9,767	9,746	0.2%
EBITDA	13,388	13,922	-3.8%
Utilidad Neta	5,312	5,608	-5.3%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	13.4%	14.0%	- 60 pb
Margen EBITDA (%)	18.4%	20.0%	- 160 pb
Margen Neto (%)	7.3%	8.1%	- 80 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	288,203
Utilidad Operativa	30,838	34,180	40,141	40,745
EBITDA	43,001	46,418	56,205	56,747
Utilidad Neta	19,034	19,536	23,729	23,595
UDM				
Margen Operativo (%)	13.6%	13.9%	14.3%	14.1%
Margen EBITDA (%)	19.0%	18.9%	20.1%	19.7%
Margen Neto (%)	8.4%	8.0%	8.5%	8.2%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2022	2023	2024	UDM
P/U	14.6x	17.3x	15.3x	15.1x
P/VL	2.2x	2.7x	2.4x	2.5x
VE/EBITDA	7.8x	8.7x	7.2x	7.1x

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 Vargas, Gustavo Hernández Ocadiz y Santiago Mendoza Perea, 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+**, 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+**.

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito 55 56251500 x 31767 smendozap@vepormas.com

Analista Económico

Santiago Mendoza Perea 55 56251500 x 31725 asaldana@vepormas.com

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

PROMOCIÓN BUSRÁTIL

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

