

Resultados Trimestrales

Coca-Cola Femsa, SAB de CV



Análisis Bursátil

24 de febrero de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 23/02/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	KOF UBL	\$181.67	95.22%	0.461	\$408,255	184.88	Precio Objetivo ND

- Supera expectativas.** Coca - Colca Femsa superó las expectativas en su resultado operativo y neto, ante la resiliencia en ingresos y eficiencias operativas.
- Valuación.** La emisora se encuentra encarecida en su múltiplo precio sobre utilidad de 17.1x, por arriba de su promedio de 5 años de 16.1x, lo anterior ante el rally de la acción y la moderación en la utilidad neta en un entorno de consumo retador en 2025.

Resiliencia en Volumen. Coca- Cola FEMSA reportó que el volumen aumentó 1.3% a/a en el 4T25 hasta 1,093.6 millones de cajas unidad, ante las presiones en el volumen en México y Centroamérica que permaneció estable (-0.0% a/a) compensado por el aumento de 3.0% a/a en Sudamérica.

Precios y efecto cambiario. Durante el 4T25, los ingresos de KOF aumentaron 2.9% a/a, respaldado la recuperación en volumen como por el aumento de 1.3% en el precio promedio por caja unidad. Excluyendo los efectos de conversión de moneda, los ingresos aumentaron 6.0% a/a.

Rentabilidad. Durante el trimestre observamos un incremento de 4.0% a/a en costo de ventas, y una disminución de 1.5% en gastos de operación, por el reconocimiento de reclamos de los seguros en Brasil y México, lo que permitió la expansión en 160 pb del margen operativo. Así, la utilidad neta incrementó 3.0%, ante un mayor gasto financiero, pero menores impuestos.

Cifras anuales. El volumen anual en 2025 disminuyó 1.8% con 4,150.4 millones de cajas unidad, los ingresos aumentaron 4.3%, el EBITDA aumentó 5.2% y la utilidad neta mejoró 0.5% en comparación con el 2024. Hacia adelante, podríamos esperar que el volumen refleje los efectos del IEPS y por otro lado veamos el efecto del dinamismo por el Mundial, al tiempo que se espera la continuidad de eficiencias operativas en la empresa.

Movimientos de capital. Al 4T25, el Capex de KOF disminuyó 31.3% a/a a un total de \$9,464 mdp. Al cierre del trimestre, la empresa redujo 14.0% sus efectivos y equivalentes, mientras que la deuda neta incluyendo el efecto de coberturas aumentó 37.9%, incrementando la razón sobre EBITDA a 0.89x.

Reporte positivo. La embotelladora presentó un reporte positivo, donde Sudamérica compensó la cautela que persiste en México, con eficiencias operativas que beneficiaron sus resultados operativos, que pese a las presiones cambiarias y menor generación de ingresos financieros por tasa de interés, la utilidad neta incrementó durante el trimestre.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	4T25	4T24	Dif. (%)
Ingresos totales	77,750	75,528	2.9%
Utilidad Operativa	13,702	12,092	13.3%
EBITDA	18,169	16,104	12.8%
Utilidad Neta	7,501	7,286	3.0%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	17.6%	16.0%	160 pb
Margen EBITDA (%)	23.4%	21.3%	210 pb
Margen Neto (%)	9.6%	9.6%	0 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2022	2023	2024	2025
Ingresos totales	226,740	245,088	279,793	291,746
Utilidad Operativa	30,838	34,180	40,141	42,937
EBITDA	43,001	46,418	56,205	59,110
Utilidad Neta	19,034	19,536	23,729	23,845
2025				
Margen Operativo (%)	13.6%	13.9%	14.3%	14.7%
Margen EBITDA (%)	19.0%	18.9%	20.1%	20.3%
Margen Neto (%)	8.4%	8.0%	8.5%	8.2%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2022	2023	2024	2025
P/U	14.6x	17.3x	15.3x	17.1x
P/VL	2.2x	2.7x	2.4x	2.7x
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, Luis Pablo López Medrano, Ariel Méndez Velázquez, Baltasar Montes Guerrero y Elisa Alejandra Añorve Vargas, 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	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano	55 56251500 x 31709	llopezm@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31725	bmontes@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
-------------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

PROMOCIÓN BURSÁTIL

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

