

Resultados Trimestrales

Coca-Cola Femsa, SAB de CV



Análisis Bursátil

27 de julio de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 24/07/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	KOF UBL	\$179.29	95.04%	0.564	\$281,115	200.27	Precio Objetivo ND

- **Supera expectativas.** Coca – Cola Femsa superó las expectativas, con Sudamérica respaldando el crecimiento y compensando un entorno de consumo debilitado en México, así, mejoró el desempeño operativo y neto. Hacia adelante, la empresa busca respaldarse con la diversificación geográfica para mantener su crecimiento en el largo plazo.
- **Valuación.** La emisora se encuentra en un nivel atractivo de 11.7x en su múltiplo P/U en comparación con su promedio de 5 años de 15.4x, ante la resiliencia en utilidad neta y desempeño de su acción en los últimos 12 meses.

Volumen. Coca- Cola FEMSA reportó que el volumen aumentó 3.5% a/a en el 2T26 hasta 1,071.8 millones de cajas unidad, respaldado por el sólido desempeño de las regiones en que opera, ya que el volumen en México y Centroamérica creció +1.4% a/a y +6.9% a/a en Sudamérica. Lo anterior apoyado por las ventas del Copa Mundial de futbol que compensó la debilidad observada en México y el incremento del IEPS que sigue afectando en el volumen.

Crecimiento en ingresos. Durante el trimestre, los ingresos de KOF aumentaron 4.7% a/a, impulsado por el desempeño en volumen y que contrarrestó el efecto de conversión cambiaria. Por regiones, resaltó el alza de 11.8% a/a en Sudamérica, mientras que México y Centroamérica aumentaron marginalmente +0.3% a/a. Por otro lado, la compañía reportó que el precio promedio por caja unidad aumentó 0.9% a/a. Finalmente, excluyendo los efectos de conversión de moneda, los ingresos aumentaron 6.6% en su comparativa anual.

Rentabilidad. En el trimestre, los costos de ventas aumentaron 1.3% a/a, por mayores costos de aluminio y efectos cambiarios, además, los gastos de operación incrementaron 9.2% a/a, No obstante, las eficiencias en gastos laborales, rentas y menores costos de edulcorantes, así como la expansión de ingresos, permitieron la mejora del margen operativo en 60pb, y por tanto un crecimiento 9.1% a/a en la utilidad operativa. Por otro lado, la utilidad neta incrementó +16.9% a/a, ante el desempeño operativo que compensó un alza de 11.9% a/a en el resultado integral de financiamiento.

Cifras relevantes. Al 2T26, el Capex de KOF disminuyó 25.3% a/a, mientras que la deuda neta incluyendo el efecto de coberturas acumula una disminución de 14.8% en el 2026y con una razón sobre EBITDA a 0.74x.

Reporte positivo. La embotelladora presentó un reporte positivo, con Sudamérica como motor de crecimiento en ingresos y México reflejando la debilidad del consumo. Por otro lado, las eficiencias operativas permitieron la mejora en rentabilidad con sólida expansión en márgenes.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T26	2T25	Dif. (%)
Ingresos totales	76,318	72,917	4.7%
Utilidad Operativa	10,654	9,767	9.1%
EBITDA	15,008	13,388	12.1%
Utilidad Neta	6,211	5,312	16.9%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	14.0%	13.4%	60 pb
Margen EBITDA (%)	19.7%	18.4%	130 pb
Margen Neto (%)	8.1%	7.3%	80 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2023	2024	2025	UDM
Ingresos totales	245,088	279,793	291,746	296,877
Utilidad Operativa	34,180	40,141	42,937	43,679
EBITDA	46,418	56,205	59,110	61,000
Utilidad Neta	19,536	23,729	23,845	23,952
UDM				
Margen Operativo (%)	13.9%	14.3%	14.7%	14.7%
Margen EBITDA (%)	18.9%	20.1%	20.3%	20.5%
Margen Neto (%)	8.0%	8.5%	8.2%	8.1%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2023	2024	2025	UDM
P/U	17.3x	15.3x	17.1x	11.7x
P/VL	2.7x	2.4x	2.7x	1.9x
VE/EBITDA	8.7x	7.2x	7.8x	5.3x

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, 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

Baltasar Montes Guerrero 55 56251500 x 31709 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 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

