

KOF

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Activo Total	275,213	278,104	312,062	333,116	6.7%
Activo Circulante	78,825	70,645	73,029	86,141	18.0%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	41,147	35,046	30,509	41,346	35.5%
Clientes	10,242	12,852	13,317	14,079	5.7%
Otras Cuentas por cobrar	3,783	3,094	3,525	3,669	4.1%
Inventarios	13,842	12,181	15,049	14,814	-1.6%
Otros Activos Circulantes	9,811	7,472	10,630	12,233	15.1%
Largo Plazo	196,388	207,459	239,032	246,975	3.3%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	69,921	79,511	103,266	111,725	8.2%
Activos Intangibles (Neto)	101,360	99,882	104,328	104,318	0.0%
Otros Activos No Circulantes	25,107	28,066	31,439	30,932	-1.6%
Pasivo Total	154,314	152,218	152,339	186,246	22.3%
Pasivo Circulante	68,848	67,256	60,160	78,345	30.2%
Proveedores	23,376	23,287	28,776	29,097	1.1%
Créditos Bancarios	400	170	1,896	1,941	2.4%
Créditos Bursátiles	7,501	-	1,727	2,934	69.9%
Otros Pasivos Con Costo	520	723	997	952	-5%
Impuestos por Pagar	7,722	11,468	7,720	10,055	30.2%
Otros Pasivos Circulantes	29,328	31,608	19,044	33,366	75.2%
Pasivo Largo Plazo	85,466	84,962	92,179	107,901	17.1%
Créditos Bancarios	177	66	1	213	17014.2%
Créditos Bursátiles	67,673	64,309	70,672	82,020	16.1%
Otros Pasivos Con Costo	1,899	1,753	2,303	2,857	24.1%
Pasivos por Impuestos Diferidos	3,024	3,576	5,567	6,419	15.3%
Otros Pasivos No Circulantes	12,892	15,259	13,636	16,391	20.2%
Deuda Total	75,752	64,545	74,297	87,108	17.2%
Deuda Neta	34,605	29,499	43,788	45,762	4.5%
Capital Contable Consolidado	120,899	125,886	159,723	146,870	-8.0%
Capital Contable Minoritario	6,426	6,678	8,034	8,645	7.6%
Capital Contable Mayoritario	114,473	119,208	151,689	138,225	-8.9%

COCA-COLA FEMSA S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR BEBIDAS

ULTIMA VALUACION		
No. Acciones		525,208
Precio	06-may-26	185.86
Precio Max. 12m		200.06
Precio Min. 12m		147.78
Dividendo		7.74
Dividend Yield		4.16%
Valor P.M.		302,705
CCM / CC		0.94
Efectivo		41,346
Deuda Total		87,108
Deuda Neta		45,762
Valor de la Empresa		367,399
INFORMACION OPERATIVA		
Ventas 12m		293,475
Utilidad Operativa 12m		41,298
Depr. Y Amort. 12m		14,108
EBITDA 12 m		55,405
Margen EBITDA		18.9%
Utilidad Neta 12m		23,053
Margen Neto		7.9%
CAPEX 12m		-20,019
MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS		
V.E. / EBITDA		6.63
P.M. / EBITDA		5.46
P.M. / Fon		18.26
P.M. / CC May		2.19
P.M. / Utilidad		13.13
UPA		43.89
Deuda Neta / EBITDA		0.83
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)		1.29

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES					VAR
Ventas Netas	232,971	254,162	284,742	293,475	3.1%
Costo de Ventas	129,782	139,143	153,159	158,466	3.5%
Utilidad (Pérdida) Bruta	103,189	115,019	131,582	135,009	2.6%
Margen Bruto	44.3%	45.3%	46.2%	46.0%	-0.4%
Gastos Generales	71,074	78,847	90,407	93,711	3.7%
Utilidad de Operación	32,115	36,172	41,176	41,298	0.3%
Margen Operativo	13.8%	14.2%	14.5%	14.1%	-2.7%
Otros Ingresos (Gastos) neto	(876)	(1,401)	(826)	828	n.a.
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	31,239	34,771	40,350	42,126	4.4%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(3,746)	(4,402)	(3,815)	(5,589)	46.5%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	288	319	429	456	6.4%
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	27,781	30,688	36,964	36,994	0.1%
Impuestos a la Utilidad	7,225	9,214	12,141	12,729	4.8%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	20,555	21,474	24,823	24,264	-2.2%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	20,555	21,474	24,823	24,264	-2.2%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	495	770	931	1,211	30.1%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	20,061	20,704	23,892	23,053	-3.5%
Margen Neto	8.6%	8.1%	8.4%	7.9%	-6.4%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	32,115	36,172	41,176	41,298	0.3%
Depreciación y Amortizac.	10,383	10,786	12,748	14,108	10.7%
EBITDA	42,498	46,958	53,924	55,405	2.7%
Margen EBITDA	18.2%	18.5%	18.9%	18.9%	-0.3%
Intereses pagados	6,773	7,064	7,557	8,380	10.9%
Intereses ganados	3,053	2,908	2,988	2,300	-23.0%
Impuestos a la Utilidad	7,225	9,214	12,141	12,729	4.8%
CAPEX	(16,702)	(19,697)	(25,750)	(20,019)	-22.3%
Flujo Operativo Neto	14,851	13,891	11,464	16,577	44.6%
Variación en el Capital de Trabajo	(8,545)	(3,546)	(20,133)	(19,747)	-1.9%



ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-24	jun-25	sep-24	sep-25	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26	Var
Ventas Netas	69,456	72,917	69,601	71,884	75,528	77,750	70,157	70,925	1.1%
Costo de Ventas	37,495	39,875	37,507	39,493	39,833	41,429	38,324	37,670	-1.7%
Utilidad (Pérdida) Bruta	31,961	33,042	32,094	32,391	35,695	36,321	31,832	33,255	4.5%
Margen Bruto	46.0%	45.3%	46.1%	45.1%	47.3%	46.7%	45.4%	46.9%	3.3%
Gastos Generales	21,621	23,679	22,425	22,356	23,883	23,532	22,478	24,145	7.4%
Utilidad de Operación	10,341	9,363	9,669	10,036	11,812	12,788	9,354	9,110	-2.6%
Margen Operativo	14.9%	12.8%	13.9%	14.0%	15.6%	16.4%	13.3%	12.8%	-3.7%
EBITDA	13,265	12,743	12,806	13,481	15,114	16,416	12,739	12,765	0.2%
Margen EBITDA	19.1%	17.5%	18.4%	18.8%	20.0%	21.1%	18.2%	18.0%	-0.2%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(736)	192	(170)	(21)	289	672	(210)	(14)	-93.2%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	9,605	9,555	9,500	10,014	12,101	13,461	9,144	9,096	-0.5%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(885)	(1,189)	(823)	(1,290)	(980)	(1,357)	(1,126)	(1,752)	55.7%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	33	166	178	110	65	101	154	79	-48.8%
Util. (Pérdida) Antes de Impptos a Util.	8,752	8,532	8,854	8,835	11,185	12,204	8,172	7,422	-9.2%
Impuestos a la Utilidad	3,044	3,029	2,731	2,698	3,686	4,315	2,681	2,688	0.3%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	5,709	5,503	6,123	6,137	7,499	7,890	5,492	4,735	-13.8%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	5,709	5,503	6,123	6,137	7,499	7,890	5,492	4,735	-13.8%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	101	191	265	239	213	389	352	392	11.3%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	5,608	5,312	5,858	5,898	7,286	7,501	5,139	4,342	-16.5%
Margen Neto	8.1%	7.3%	8.4%	8.2%	9.6%	9.6%	7.3%	6.1%	-1.2%

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	7.47	6.65	6.79	6.63	6.78	7.47	6.43	9.79
P/U	13.35	12.93	12.81	13.13	12.96	13.13	12.81	
P/VL	2.34	2.25	2.02	2.19	2.15	2.25	2.02	
Deuda Neta / EBITDA	0.81	0.63	0.81	0.83	0.76	0.83	0.63	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	1.34	1.08	1.55	1.29	1.31	1.55	1.08	
Deuda Neta / C.C.	0.29	0.23	0.27	0.31	0.27	0.31	0.23	
Cobertura Intereses	6.27	6.65	7.14	6.61	6.80	7.14	6.61	
ROA	7.3%	7.4%	7.7%	6.9%	7.3%	7.7%	6.9%	
ROE	16.6%	16.4%	15.0%	15.7%	15.7%	16.4%	15.0%	

Subdirección de Análisis

KOF

Este informe ha sido preparado por el Departamento de Análisis de Inversora Bursátil Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, y se proporciona única y exclusivamente para fines informativos. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta ni como una petición de compra. Toda la información con que se elaboró el presente informe se ha obtenido por fuentes consideradas como fiables entre las que destacan la BMV.

KOF

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26
Activo Total	210,249	279,256	285,678	263,787	257,841	263,066	271,567	277,995	273,520	307,986	314,539	333,116
Activo Circulante	42,232	45,453	55,657	57,491	56,797	72,440	80,363	79,211	67,738	75,132	74,570	86,141
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	15,989	10,476	18,767	23,727	20,491	43,497	47,248	40,277	31,060	32,779	28,067	41,346
Largo Plazo	168,017	233,803	230,021	206,297	201,043	190,627	191,204	198,783	205,782	232,854	239,969	246,975
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	50,532	65,288	75,827	61,942	61,188	59,460	62,183	71,205	78,730	99,381	109,130	111,725
Pasivo Total	101,514	150,023	144,968	132,037	128,154	140,609	143,994	146,119	139,815	157,445	160,511	186,246
Pasivo Circulante	30,480	39,868	55,595	45,523	51,010	42,844	46,221	57,959	54,916	67,171	66,757	78,345
Créditos Bancarios	809	3,052	3,397	11,604	2,064	2,518	954	1,023	140	1,587	5,010	1,941
Créditos Bursátiles	2,496	-	8,774	-	9,421	2,500	1,499	7,501	-	1,727	2,934	2,934
Pasivo Largo Plazo	71,034	110,155	89,373	86,514	77,145	97,765	97,773	88,160	84,899	90,274	93,754	107,901
Créditos Bancarios	1,938	13,865	11,958	11,029	10,437	9,764	10,375	130	124	3	-	213
Créditos Bursátiles	61,322	71,992	59,231	59,171	48,055	72,697	72,954	70,016	64,950	70,381	71,834	82,020
Otros Pasivos Con Costo	-	0	-	-	900	746	891	1,663	1,769	2,295	2,273	2,857
Deuda Total	66,729	88,909	83,360	81,804	69,976	87,478	85,783	78,669	65,214	73,697	79,778	87,108
Deuda Neta	50,740	78,434	64,593	58,078	49,486	43,981	38,535	38,392	34,154	40,918	51,711	45,762
Capital Contable Consolidado	108,735	129,233	140,710	131,750	129,686	122,457	127,573	131,876	133,705	150,542	154,029	146,870
Capital Contable Mayoritario	104,749	122,137	122,569	124,943	122,934	116,874	121,551	125,385	127,025	143,428	146,201	138,225

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	149,326	168,919	206,103	183,005	194,660	184,272	194,065	226,809	247,717	278,388	292,707	293,475
Utilidad de Operación	22,250	24,008	26,262	26,167	26,986	26,338	27,866	31,327	35,045	40,582	41,541	41,298
Margen Operativo	14.9%	14.2%	12.7%	14.3%	13.9%	14.3%	14.4%	13.8%	14.1%	14.6%	14.2%	14.1%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	9,971	10,173	(12,974)	14,002	12,100	10,306	15,700	19,038	19,614	23,758	23,850	23,053
Margen Neto	6.7%	6.0%	-6.3%	7.7%	6.2%	5.6%	8.1%	8.4%	7.9%	8.5%	8.1%	7.9%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	22,250	24,008	26,262	26,167	26,986	26,338	27,866	31,327	35,045	40,582	41,541	41,298
Depreciación y Amortizac.	8,302	8,666	11,657	10,028	10,642	10,031	9,834	10,425	10,531	12,127	13,838	14,108
EBITDA	30,552	32,675	37,919	36,196	37,628	36,368	37,700	41,752	45,576	52,710	55,379	55,405
Margen EBITDA	20.5%	19.3%	18.4%	19.8%	19.3%	19.7%	19.4%	18.4%	18.4%	18.9%	18.9%	18.9%
Intereses pagados	6,319	7,424	8,813	7,585	6,912	7,939	6,139	6,505	7,181	7,475	8,172	8,380
Intereses ganados	392	606	892	995	1,234	1,057	923	2,416	3,327	3,020	2,375	2,300
Impuestos a la Utilidad	4,439	4,247	4,714	5,267	5,645	5,409	6,602	6,557	8,945	11,719	12,722	12,729
CAPEX	(10,545)	(10,308)	(11,069)	(9,917)	(10,324)	(9,654)	(9,345)	(16,756)	(19,613)	(23,944)	(21,665)	(20,019)
Flujo Operativo Neto	9,640	11,302	14,215	14,421	15,981	14,423	16,538	14,351	13,164	12,591	15,196	16,577
Variación en el Capital de Trabajo	(8,178)	678	(6,228)	(8,000)	(2,886)	(255)	(6,575)	(6,575)	(3,417)	(13,303)	(27,347)	(19,747)

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	256,835	271,677	272,163	248,045	266,196	252,966	263,770	253,759	267,840	306,150	304,212	302,705
Valor de la empresa	317,349	365,895	377,039	319,638	331,685	310,338	316,879	305,289	316,080	362,252	372,210	367,399
VE/EBITDA	10.39	11.20	9.94	8.66	8.81	8.50	8.37	7.31	6.94	6.87	6.72	6.63
P/U	25.76	26.71	(20.98)	17.50	22.00	24.54	16.80	13.33	13.66	12.89	12.76	13.13
P/VL	2.45	2.22	2.22	1.99	2.17	2.16	2.17	2.02	2.11	2.13	2.08	2.19
Deuda Neta / EBITDA	1.66	2.40	1.70	1.57	1.35	1.21	1.02	0.92	0.75	0.78	0.93	0.83
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	2.54	3.51	2.41	2.15	1.86	1.70	1.41	1.54	1.32	1.42	1.53	1.29
Deuda Neta / C.C.	0.47	0.61	0.46	0.44	0.39	0.37	0.31	0.29	0.26	0.27	0.34	0.31
Cobertura Intereses	4.83	4.40	4.30	4.83	5.44	4.58	6.14	6.42	6.35	7.05	6.78	6.61
ROA	4.7%	3.6%	-4.5%	5.4%	4.7%	3.9%	5.8%	6.8%	7.2%	7.7%	7.6%	6.9%
ROE	9.2%	7.9%	-9.2%	10.8%	9.3%	8.4%	12.3%	14.4%	14.7%	15.8%	15.5%	15.7%