

KOF

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Activo Total	261,766	283,859	275,213	278,104	1.1%
Activo Circulante	73,964	83,984	78,825	70,645	-10.4%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	48,425	49,443	41,147	35,046	-14.8%
Clientes	6,487	8,646	10,242	12,852	25.5%
Otras Cuentas por cobrar	2,253	3,055	3,783	3,094	-18.2%
Inventarios	10,160	13,546	13,842	12,181	-12.0%
Otros Activos Circulantes	6,640	9,294	9,811	7,472	-23.8%
Largo Plazo	187,802	199,875	196,388	207,459	5.6%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	57,992	65,454	69,921	79,511	13.7%
Activos Intangibles (Neto)	101,930	108,189	101,360	99,882	-1.5%
Otros Activos No Circulantes	27,880	26,233	25,107	28,066	11.8%
Pasivo Total	148,078	160,459	154,314	152,218	-1.4%
Pasivo Circulante	48,910	60,677	68,848	67,256	-2.3%
Proveedores	15,132	22,319	23,376	23,287	-0.4%
Créditos Bancarios	1,556	1,452	400	170	-57.6%
Créditos Bursátiles	2,500	1,500	7,501	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	550	645	520	723	39%
Impuestos por Pagar	5,493	7,099	7,722	11,468	48.5%
Otros Pasivos Circulantes	23,679	27,662	29,328	31,608	7.8%
Pasivo Largo Plazo	99,168	99,782	85,466	84,962	-0.6%
Créditos Bancarios	10,322	514	177	66	-62.9%
Créditos Bursátiles	74,384	80,875	67,673	64,309	-5.0%
Otros Pasivos Con Costo	867	946	1,699	1,753	3.2%
Pasivos por Impuestos Diferidos	2,192	3,519	3,024	3,576	18.2%
Otros Pasivos No Circulantes	11,403	13,928	12,892	15,259	18.4%
Deuda Total	88,762	84,341	75,752	64,545	-14.8%
Deuda Neta	40,337	34,898	34,605	29,499	-14.8%
Capital Contable Consolidado	113,689	123,400	120,899	125,886	4.1%
Capital Contable Minoritario	5,258	7,035	6,426	6,678	3.9%
Capital Contable Mayoritario	108,431	116,365	114,473	119,208	4.1%

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

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR BEBIDAS

ULTIMA VALUACION		
No. Acciones		525,208
Precio	07-may-24	166.88
Precio Max. 12m		183.49
Precio Min. 12m		126.67
Dividendo		6.08
Dividend Yield		3.64%
Valor P.M.		267,840
CCM / CC		0.95
Efectivo		35,046
Deuda Total		64,545
Deuda Neta		29,499
Valor de la Empresa		312,344
INFORMACION OPERATIVA		
Ventas 12m		254,162
Utilidad Operativa 12m		36,172
Depr. Y Amort. 12m		10,788
EBITDA 12 m		46,958
Margen EBITDA		18.5%
Utilidad Neta 12m		20,704
Margen Neto		8.1%
CAPEX 12m		-19,697
MULTIPLIS Y RAZONES FINANCIERAS		
V.E. / EBITDA		6.65
P.M. / EBITDA		5.70
P.M. / Fon		19.28
P.M. / CC May		2.25
P.M. / Utilidad		12.94
UPA		39.42
Deuda Neta / EBITDA		0.63
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)		1.08

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES					VAR
Ventas Netas	183,615	200,570	232,971	254,162	9.1%
Costo de Ventas	101,311	109,607	129,782	139,143	7.2%
Utilidad (Pérdida) Bruta	82,303	90,963	103,189	115,019	11.5%
Margen Bruto	44.8%	45.4%	44.3%	45.3%	2.2%
Gastos Generales	56,015	62,381	71,074	78,847	10.9%
Utilidad de Operación	26,288	28,582	32,115	36,172	12.6%
Margen Operativo	14.3%	14.3%	13.8%	14.2%	3.2%
Otros Ingresos (Gastos) neto	(3,524)	(783)	(876)	(1,401)	59.8%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	22,765	27,800	31,239	34,771	11.3%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(5,598)	(5,295)	(3,746)	(4,402)	17.5%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	(238)	128	288	319	10.4%
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	16,929	22,633	27,781	30,688	10.5%
Impuestos a la Utilidad	5,946	6,263	7,225	9,214	27.5%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	10,983	16,370	20,555	21,474	4.5%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	10,983	16,370	20,555	21,474	4.5%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	73	931	495	770	55.5%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	10,910	15,438	20,061	20,704	3.2%
Margen Neto	5.9%	7.7%	8.6%	8.1%	-5.4%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	26,288	28,582	32,115	36,172	12.6%
Depreciación y Amortizac.	9,956	9,937	10,383	10,786	3.9%
EBITDA	36,245	38,520	42,498	46,958	10.5%
Margen EBITDA	19.7%	19.2%	18.2%	18.5%	1.3%
Intereses pagados	6,340	6,312	6,773	7,064	4.3%
Intereses ganados	932	1,165	3,053	2,908	-4.8%
Impuestos a la Utilidad	5,946	6,263	7,225	9,214	27.5%
CAPEX	(9,311)	(11,414)	(16,702)	(19,697)	17.9%
Flujo Operativo Neto	15,580	15,695	14,851	13,891	-6.5%
Variación en el Capital de Trabajo	(18)	(6,664)	(8,545)	(3,546)	-58.5%



ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-22	jun-23	sep-22	sep-23	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24	Var
Ventas Netas	57,311	61,428	57,093	62,853	61,209	66,078	57,357	63,803	11.2%
Costo de Ventas	32,039	34,161	31,702	34,005	34,142	35,603	31,899	35,374	10.9%
Utilidad (Pérdida) Bruta	25,271	27,267	25,392	28,848	27,068	30,475	25,458	28,428	11.7%
Margen Bruto	44.1%	44.4%	44.5%	45.9%	44.2%	46.1%	44.4%	44.6%	0.4%
Gastos Generales	17,448	18,796	17,933	19,970	17,868	20,413	17,825	19,668	10.3%
Utilidad de Operación	7,823	8,472	7,459	8,878	9,200	10,062	7,633	8,760	14.8%
Margen Operativo	13.7%	13.8%	13.1%	14.1%	15.0%	15.2%	13.3%	13.7%	3.2%
EBITDA	10,481	11,263	10,183	11,540	11,692	12,631	10,142	11,524	13.6%
Margen EBITDA	18.3%	18.3%	17.8%	18.4%	19.1%	19.1%	17.7%	18.1%	0.4%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(329)	(182)	(261)	(638)	(193)	(484)	(94)	(97)	3.7%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	7,494	8,290	7,198	8,240	9,007	9,578	7,540	8,663	14.9%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(574)	(1,377)	(682)	(552)	(1,092)	(1,285)	(1,399)	(1,188)	-15.1%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	114	13	155	98	92	177	(73)	31	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	7,034	6,926	6,671	7,786	8,008	8,470	6,067	7,506	23.7%
Impuestos a la Utilidad	2,458	1,881	2,166	2,273	611	2,802	1,989	2,258	13.5%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	4,576	5,045	4,505	5,513	7,396	5,669	4,078	5,247	28.7%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	4,576	5,045	4,505	5,513	7,396	5,669	4,078	5,247	28.7%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	(51)	119	131	133	253	277	162	241	48.8%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	4,627	4,926	4,374	5,380	7,144	5,392	3,916	5,006	27.8%
Margen Neto	8.1%	8.0%	7.7%	8.6%	11.7%	8.2%	6.8%	7.8%	1.0%

MULTIPLIS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	8.57	8.22	7.47	6.65	7.47	8.57	6.65	12.18
P/U	23.63	17.21	13.35	12.94	14.50	17.21	12.94	
P/VL	2.38	2.28	2.34	2.25	2.29	2.34	2.25	
Deuda Neta / EBITDA	1.11	0.91	0.81	0.63	0.78	0.91	0.63	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	1.50	1.29	1.34	1.08	1.24	1.34	1.08	
Deuda Neta / C.C.	0.35	0.28	0.29	0.23	0.27	0.29	0.23	
Coertura Intereses	5.72	6.10	6.27	6.65	6.34	6.65	6.10	
ROA	4.2%	5.4%	7.3%	7.4%	6.7%	7.4%	5.4%	
ROE	9.6%	12.5%	16.6%	16.4%	15.2%	16.6%	12.5%	

Subdirección de Análisis
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 la 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-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
Activo Total	216,665	212,366	210,249	279,256	285,678	263,787	257,841	263,066	271,567	277,995	273,471	278,104
Activo Circulante	43,231	38,128	42,232	45,453	55,657	57,491	56,797	72,440	80,363	79,211	67,794	70,645
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	15,306	12,958	15,989	10,476	18,767	23,727	20,491	43,497	47,248	40,277	31,060	35,046
Largo Plazo	173,434	174,237	168,017	233,803	230,021	206,297	201,043	190,627	191,204	198,783	205,677	207,459
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	51,785	50,527	50,532	65,288	75,827	61,942	61,188	59,460	62,183	71,205	78,730	79,511
Pasivo Total	99,512	102,248	101,514	150,023	144,968	132,037	128,154	140,609	143,994	146,119	139,766	152,218
Pasivo Circulante	32,398	28,403	30,480	39,868	55,595	45,523	51,010	42,844	46,221	57,959	54,867	67,256
Créditos Bancarios	3,586	1,206	809	3,052	3,397	11,604	2,064	2,518	954	1,023	140	170
Créditos Bursátiles	-	-	2,496	-	8,774	-	9,421	2,500	1,499	7,501	-	-
Pasivo Largo Plazo	67,114	73,845	71,034	110,155	89,373	86,514	77,145	97,765	97,773	88,160	84,899	84,962
Créditos Bancarios	10,099	7,909	1,938	13,865	11,958	11,029	10,437	9,764	10,375	130	124	66
Créditos Bursátiles	46,776	56,354	61,322	71,992	59,231	59,171	48,055	72,697	72,954	70,016	64,950	64,309
Otros Pasivos Con Costo	-	558	-	0	-	-	900	746	891	1,663	1,769	1,753
Deuda Total	60,462	66,027	66,729	88,909	83,360	81,804	69,976	87,478	85,783	78,669	65,214	64,545
Deuda Neta	45,156	53,069	50,740	78,434	64,593	58,078	49,486	43,981	38,535	38,392	34,154	29,499
Capital Contable Consolidado	117,153	110,118	108,735	129,233	140,710	131,750	129,686	122,457	127,573	131,876	133,705	125,886
Capital Contable Mayoritario	113,111	105,717	104,749	122,137	122,569	124,943	122,934	116,874	121,551	125,385	127,025	119,208

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	150,556	161,490	149,326	168,919	206,103	183,005	194,660	184,272	194,065	226,809	247,717	254,162
Utilidad de Operación	20,889	22,751	22,250	24,008	26,262	26,167	26,986	26,338	27,866	31,327	35,045	36,172
Margen Operativo	13.9%	14.1%	14.9%	14.2%	12.7%	14.3%	13.9%	14.3%	14.4%	13.8%	14.1%	14.2%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	11,261	11,407	9,971	10,173	(12,974)	14,002	12,100	10,306	15,700	19,038	19,614	20,704
Margen Neto	7.5%	7.1%	6.7%	6.0%	-6.3%	7.7%	6.2%	5.6%	8.1%	8.4%	7.9%	8.1%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	20,889	22,751	22,250	24,008	26,262	26,167	26,986	26,338	27,866	31,327	35,045	36,172
Depreciación y Amortizac.	6,895	8,365	8,302	8,666	11,657	10,028	10,642	10,031	9,834	10,425	10,531	10,786
EBITDA	27,784	31,116	30,552	32,675	37,919	36,196	37,628	36,368	37,700	41,752	45,576	46,958
Margen EBITDA	18.5%	19.3%	20.5%	19.3%	18.4%	19.8%	19.3%	19.7%	19.4%	18.4%	18.4%	18.5%
Intereses pagados	3,303	5,627	6,319	7,424	8,813	7,585	6,912	7,939	6,139	6,505	7,181	7,064
Intereses ganados	642	430	392	606	892	995	1,234	1,057	923	2,416	3,327	2,908
Impuestos a la Utilidad	5,530	4,481	4,439	4,247	4,714	5,267	5,645	5,409	6,602	6,557	8,945	9,214
CAPEX	(10,615)	(10,862)	(10,545)	(10,308)	(11,069)	(9,917)	(10,324)	(9,654)	(9,345)	(16,756)	(19,613)	(19,697)
Flujo Operativo Neto	8,978	10,577	9,640	11,302	14,215	14,421	15,981	14,423	16,538	14,351	13,164	13,891
Variación en el Capital de Trabajo	(6,580)	(4,687)	(8,178)	678	(6,228)	(8,000)	(2,886)	(255)	(6,575)	(6,575)	(3,417)	(3,546)

MULTIPLIOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	327,356	262,515	256,835	271,677	272,163	248,045	266,196	252,966	263,770	253,759	267,840	267,840
Valor de la empresa	384,208	326,512	317,349	365,895	377,039	319,638	331,685	310,338	316,879	305,289	316,080	312,344
VE/EBITDA	13.83	10.49	10.39	11.20	9.94	8.66	8.81	8.50	8.37	7.31	6.94	6.65
P/U	29.07	23.01	25.76	26.71	(20.98)	17.50	22.00	24.54	16.80	13.33	13.66	12.94
P/VL	2.89	2.48	2.45	2.22	2.22	1.99	2.17	2.16	2.17	2.02	2.11	2.25
Deuda Neta / EBITDA	1.63	1.71	1.66	2.40	1.70	1.57	1.35	1.21	1.02	0.92	0.75	0.63
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	2.63	2.62	2.54	3.51	2.41	2.15	1.86	1.70	1.41	1.54	1.32	1.08
Deuda Neta / C.C.	0.39	0.48	0.47	0.61	0.46	0.44	0.39	0.37	0.31	0.29	0.26	0.23
Cobertura Intereses	8.41	5.53	4.83	4.40	4.30	4.83	5.44	4.58	6.14	6.42	6.35	6.65
ROA	5.2%	5.4%	4.7%	3.6%	-4.5%	5.4%	4.7%	3.9%	5.8%	6.8%	7.2%	7.4%
ROE	9.6%	10.4%	9.2%	7.9%	-9.2%	10.8%	9.3%	8.4%	12.3%	14.4%	14.7%	16.4%