



JULIO 28, 2025

BEPENSA

REPORTE TRIMESTRAL 2T25

BEPENSA BEBIDAS, S.A. DE C.V.

TRIMESTRAL

Visítanos en: www.indexity.mx

BEPENSA BEBIDAS, S.A. DE C.V.

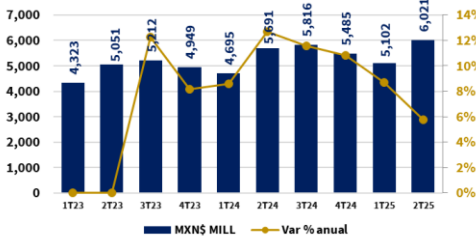
REPORTE TRIMESTRAL 2T25

Calificación Fitch : AA+ / Perspectiva Estable

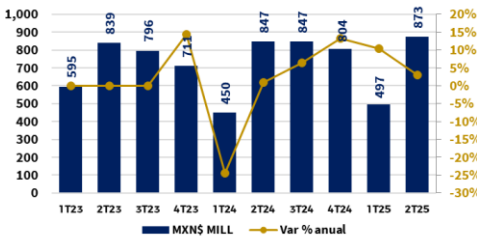
28 de julio de 2025

BEPENSA BEBIDAS, S.A. DE C.V. ES UNA EMPRESA DEDICADA A LA PRODUCCIÓN, COMERCIALIZACIÓN, DISTRIBUCIÓN Y VENTA DE BEBIDAS REFRESCANTES NO ALCOHÓLICAS (CARBONATADAS, NO CARBONATADAS, AGUA PURIFICADA, JUGOS Y LÁCTEOS) Y LA COMERCIALIZACIÓN DE BEBIDAS ALCOHÓLICAS DE BAJA GRADUACIÓN LISTAS PARA BEBER BAJO LAS MARCAS REGISTRADAS DE THE COCA-COLA COMPANY (TCCC).

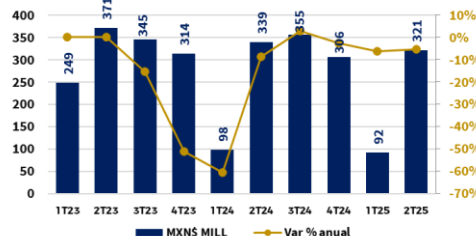
Ingresos Netos



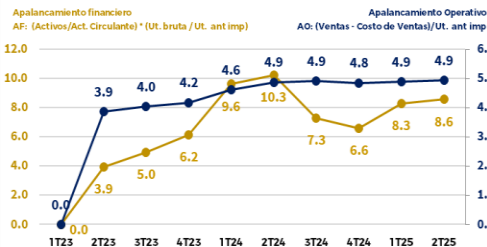
EBITDA



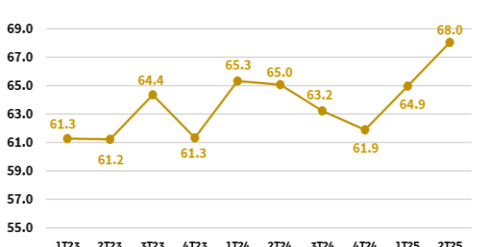
Utilidad Neta



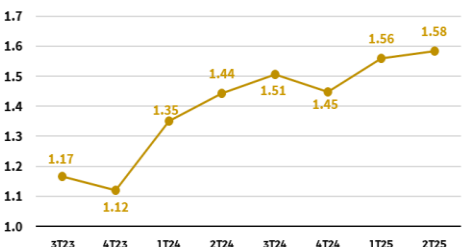
Apalancamiento (veces)



Pasivo Total / Activo Total



Deuda Neta / Ebitda (%)



Modelo Z Score para explicar trayectoria de solvencia

Utilizamos el modelo de Altman para países emergentes (ALTMAN EM 2005) debido a su utilidad como herramienta de análisis en la trayectoria de razones financieras concernientes a la solvencia de las empresas. Reiteramos el uso del modelo como instrumento de benchmark o punto de referencia.

Fórmula: $Z\ score = 3.25 + 6.56 * T1 + 3.26 * T2 + 6.72 * T3 + 1.05 * T4$

Donde:

Constante exclusiva para países emergentes: 3.25

T1: Capital de Trabajo: $((Activo\ Corriente - Pasivo\ Corriente) / Activos\ Totales)$

T2: Utilidad Retenida: $(Utilidades\ no\ distribuidas\ 12M / Activos\ Totales)$

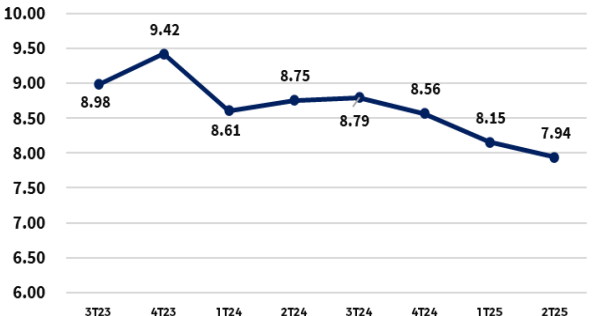
T3: EBITDA: $(EBITDA / Activos\ Totales)$

T4: Capital / Deuda: $(Pasivo\ Total / (Capital\ Contable * Valor\ en\ Libros\ por\ Acción))$

Sólo para análisis se incluye el rubro de Ventas: $(Ventas\ Netas\ 12M / Activos\ Totales)$, variable incluida en modelos de Altman anteriores.

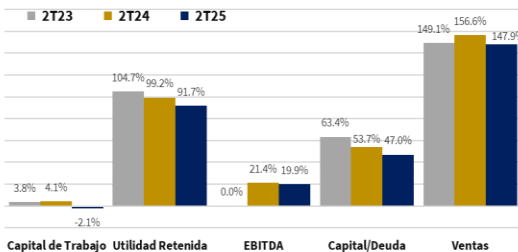
Lectura General: $Z > 2.6$ Zona Estable. Z Entre 2.6 y 1.1 Zona Neutral. $Z < 1.1$ Zona de Revisión.

Altman EM

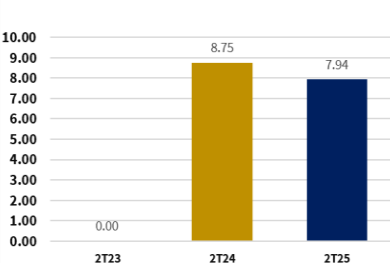


MODELO Z SCORE. Altman para Países Emergentes (Altman EM 2005)

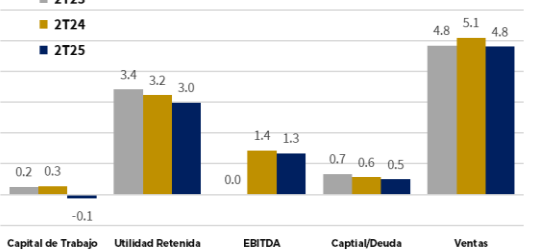
Desglose Altman EM



Altman EM



Ponderado Altman EM



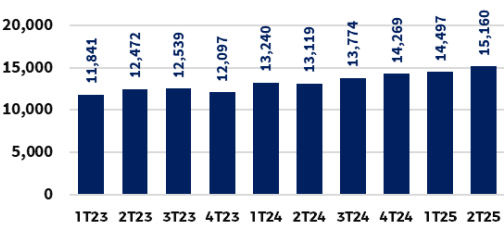
BEPENSA BEBIDAS, S.A. DE C.V.

REPORTE TRIMESTRAL 2T25

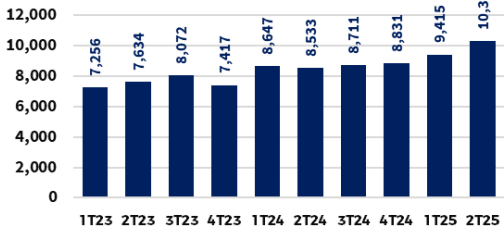
Calificación Fitch : AA+ / Perspectiva Estable

28 de julio de 2025

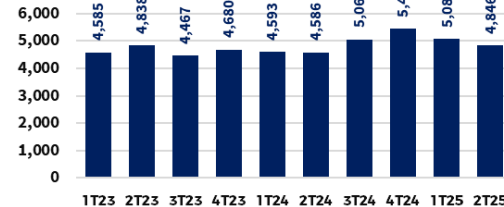
Activo Total (MXN\$ Millones)



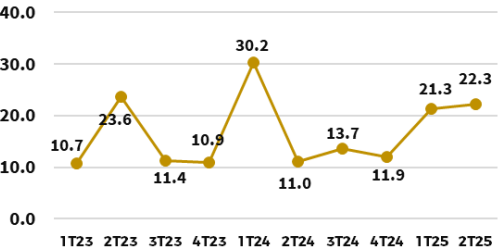
Pasivo Total (MXN\$ Millones)



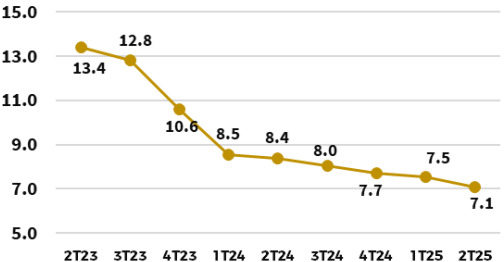
Capital Contable (MXN\$ Millones)



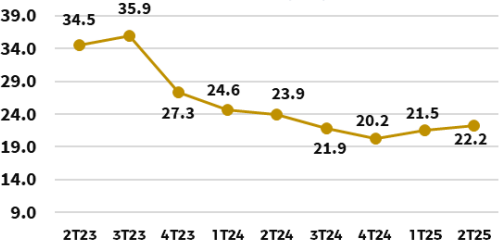
Deuda CP / Deuda Total (%)



ROA 12M (%)



ROE 12M (%)



Resumen Financiero al 2T25

Volumen de Ventas

-2.0% anual

El volumen de ventas presentó una ligera contracción del 2.0% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Exceptuando refrescos, nuestras categorías —impulsados por agua en garrafón de 20 litros, jugos, lácteos y ARTD’s— crecieron en conjunto 0.8%, reflejando una base de consumo sólida y diversificada.

Ingresos

MXN\$6,021 millones

Los ingresos totales ascendieron a \$6,021 millones de pesos, un incremento de 5.8% impulsado por nuestra estrategia de precios y empaques, así como por una mezcla favorable de ventas, lo que llevó a un aumento de 7.4% en el precio promedio por caja unidad respecto al mismo trimestre del año anterior.

Gastos de Venta y Administración

MXN\$2,233 millones

Los gastos de venta y administración aumentaron 4.5%, totalizando \$2,233 millones de pesos, equivalentes al 37.1% de los ingresos, una disminución de 47 puntos base, que refleja nuestra disciplina financiera y el enfoque estratégico en la eficiencia de gastos operativos.

Utilidad Neta

MXN\$321 millones

La utilidad neta por operaciones continuas fue de \$321 millones de pesos, una disminución de 5.3%, mientras que el margen neto se contrajo 63 puntos base, ubicándose en 5.3%, afectado principalmente al margen de costo operativo.

Infraestructura

12 plantas embotelladoras

Bepensa Bebidas ocupa el tercer lugar en volumen de ventas en México y el quinto lugar en Latinoamérica. Con cerca de 11 mil empleados, opera 12 plantas embotelladoras (tres de refrescos y nueve de agua purificada) y 38 centros de distribución. Su red de distribución comprende más de 1,384 rutas de reparto y servicio al cliente para atender a una población de más de 5.5 millones de personas en la Península de Yucatán y de más de 11.4 millones en República Dominicana

Fuente: Reporte Trimestral BMV

BEPENSA BEBIDAS, S.A. DE C.V.

REPORTE TRIMESTRAL 2T25



Calificación Fitch : AA+ / Perspectiva Estable

28 de julio de 2025

Bepensa Bebidas. Consolidado						
	2T2025	2T2024	Variación	2025	2024	Variación
Volumen (MCU)	115	118	-2.0%	214	217	-1.6%
Ingresos totales	6,021	5,691	5.8%	11,122	10,386	7.1%
Utilidad bruta	2,865	2,775	3.2%	5,215	4,959	5.2%
Margen bruto	47.6%	48.8%	-117 pb	46.9%	47.7%	-85 pb
Utilidad de operación	643	658	-2.3%	917	920	-0.3%
Margen de operación	10.7%	11.6%	-88 pb	8.2%	8.9%	-61 pb
EBITDA	873	847	3.0%	1,370	1,297	5.6%
Margen de EBITDA	14.5%	14.9%	-39 pb	12.3%	12.5%	-18 pb
RIF	158	160	-1.8%	295	285	3.6%
Utilidad neta por operaciones continuas	321	339	-5.3%	414	438	-5.5%
Margen neto	5.3%	6.0%	-63 pb	3.7%	4.2%	-50 pb

* Cifras consolidadas en millones de pesos

* MCU: Millones de cajas unidad

Fuente: Reporte Financiero 2T25

Bepensa México. Consolidado						
	2T2025	2T2024	Variación	2025	2024	Variación
Volumen (MCU)	97	100	-2.7%	179	183	-2.4%
Ingresos totales	4,885	4,761	2.6%	8,903	8,587	3.7%
Utilidad de operación	621	639	-2.8%	887	895	-0.9%
Margen de operación	12.7%	13.4%	-71 pb	10.0%	10.4%	-46 pb
EBITDA	787	780	0.9%	1,212	1,172	3.5%
Margen de EBITDA	16.1%	16.4%	-27 pb	13.6%	13.6%	-3 pb

* Cifras consolidadas en millones de pesos

* MCU: Millones de cajas unidad

Fuente: Reporte Financiero 2T25

Bepensa Dominicana. Consolidado						
	2T2025	2T2024	Variación	2025	2024	Variación
Volumen (MCU)	18	18	2.0%	35	34	2.8%
Ingresos totales	1,135	930	22.0%	2,220	1,799	23.4%
Utilidad de operación	22	19	15.3%	30	25	19.5%
Margen de operación	1.9%	2.0%	-11 pb	1.4%	1.4%	-4 pb
EBITDA	86	68	26.9%	157	125	25.4%
Margen de EBITDA	7.6%	7.3%	29 pb	7.1%	7.0%	11 pb

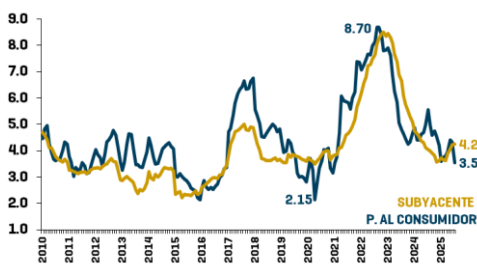
* Cifras consolidadas en millones de pesos

* MCU: Millones de cajas unidad

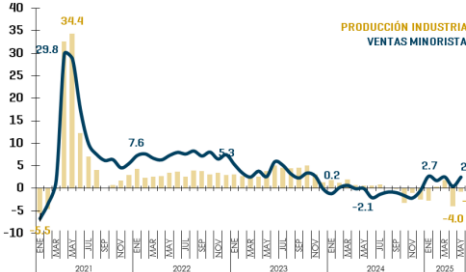
Fuente: Reporte Financiero 2T25

INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS

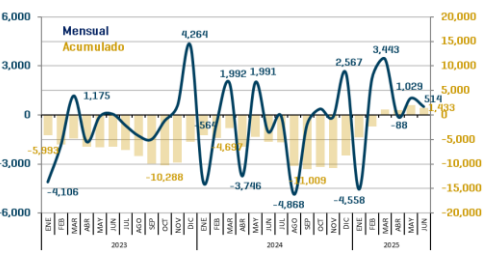
México – Indicadores de Inflación (anual)



México – Prod. Industrial vs Vts. Minoristas (anual)



México – Balanza Comercial (USD\$ Millones)



Visítanos en: www.indexity.mx

Disclaimer:

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y

procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V..

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V. no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V. no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V. no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.