

**Rating Fitch
AAA (estable)**

FEMSA es una empresa líder de la industria de bebidas, a través de Coca-Cola FEMSA, el embotellador independiente más grande de productos Coca-Cola en el mundo, participa en sector minorista a través de FEMSA Comercio, operando OXXO y en cerveza, siendo el segundo accionista más importante de Heineken.

**Evento Relevante (Fuente: EMISNET BMV)
30 de mayo de 2023**

Monterrey, México, Mayo 30, 2023 — Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V. ("FEMSA" o la "Compañía") (NYSE: FMX; BMV: FEMSAUBD, FEMSAUB) anunció hoy una oferta por parte de la Compañía y de sus subsidiarias Compañía Internacional de Bebidas, S.A. de C.V. y Grupo Industrial Emprex, S. de R.L. de C.V., de acciones ordinarias de Heineken N.V. y Heineken Holding N.V. (en conjunto, el "Grupo Heineken") por una cantidad total aproximada de EUR 3.3 miles de millones (aproximadamente el 5.9% de la participación conjunta en Grupo Heineken) (la "Oferta de Acciones"). La Compañía también anunció el día de hoy la reapertura de la emisión de bonos quirografarios denominados en euros por un monto principal de hasta EUR 250 millones (los "Nuevos Bonos"), canjeables por acciones ordinarias de Heineken Holding N.V. (la "Oferta Canjeable", y junto con la Oferta de Acciones, la "Oferta"). Los Nuevos Bonos se consolidarán y formarán una única serie con los Bonos Canjeables quirografarios de la Compañía, por un monto de EUR500 millones con tasa de 2.625% con vencimiento en 2026, emitidos originalmente el 24 de febrero de 2023 (los "Bonos Originales" y junto con los Nuevos Bonos, los "Bonos") con efecto a partir del 18 de julio de 2023 (la "Fecha de Consolidación").

La Oferta fue aprobada por el Consejo de Administración de FEMSA, y se anuncia y se llevará a cabo en términos de la ley aplicable.

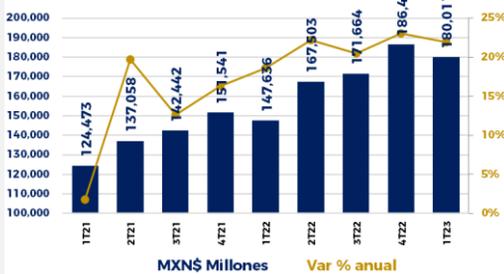
En dic'22 Fitch ratificó la calificación crediticia de la Compañía en AAA con perspectiva estable en escala nacional.

1. Rating AAA (mex). Las calificaciones de KOF reflejan su posición de negocio fuerte como el embotellador franquiciado más grande del mundo de productos Coca-Cola en términos de volumen de venta con operaciones en Latinoamérica, así como su amplio portafolio de bebidas y una red extensa de distribución. También incorporan su posición financiera sólida con niveles de apalancamiento bajo, flujo de fondos libres (FFL) consistente y liquidez amplia a lo largo del ciclo de negocios.

2. Crecimiento en Ingresos Sólido: El crecimiento en los volúmenes de ventas e ingresos de KOF refleja la resiliencia del negocio y el resultado de sus estrategias comerciales en un entorno inflacionario. Para los primeros nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2022, el volumen de ventas de la compañía aumentó 10.1% y los ingresos crecieron 17.7% en comparación con el mismo período de 2021. volúmenes Los se incrementaron en rangos de doble dígitos en todos los territorios de América del Sur y Centroamérica, en conjunto con un crecimiento de volumen de 6.6% en México. Además, las iniciativas de precios, efectos de conversión de moneda favorables y una mejor mezcla de productos vendidos apoyaron el crecimiento de los ingresos. Fitch proyecta que los ingresos de KOF explotarán alrededor de 17% en 2022 y 6% en 2023.

3. Apalancamiento Bajo: Fitch incorpora las calificaciones que KOF mantendrá métricas de apalancamiento bajas en el mediano y largo plazo. La agencia proyecta que la deuda total a EBITDA y la deuda neta a EBITDA de la compañía se ubicará cerca a 2.0 veces (x) y 1.0x, respectivamente, al cierre de 2022, y que posteriormente disminuirá a 1.7x y 0.9x, hacia finales de 2023. La proyección contempla un crecimiento de EBITDA en rangos de un dígito medio a alto, FFL positivo y una deuda total aproximada de MXN80 mil millones en 2022 y MXN72 mil millones en 2023. Para los últimos 12 meses al 30 de septiembre de 2022, el apalancamiento bruto y neto de KOF, calculado por Fitch, fue de 1.9x y 0.9x, respectivamente; mientras su deuda total, incluyendo el efecto de las coberturas, ascendió a MXN73 mil millones.

Ingresos Netos



Utilidad Neta



Factores de Riesgo (Fuente: Fitch)

1. Presiones en Rentabilidad se Mantienen: Fitch espera que el margen EBITDA de KOF (pre IFRS 16) continúe enfrentando un entorno de costos mayores de materias primas y gastos en 2023. Para los primeros nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2022, el margen EBITDA de la compañía, calculado por Fitch, fue de 17.3% frente a 18.8% para el mismo período de 2021. La rentabilidad estuvo afectada por una base comparable más debido a la reanudación de los créditos fiscales en compras de concentrados en Brasil en 2021, ingresos por impuestos no recurrentes en ese país y mayores precios de polietilentereftalato (PET) y edulcorantes. Los beneficios de mayores ingresos, iniciativas de cobertura favorables y reducción de costos y gastos implementados durante el año no fueron suficientes para compensar las presiones en la rentabilidad.

2. Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- Una disminución sustancial en los ingresos y rentabilidad de la compañía;
- Una generación negativa de FFL a lo largo del horizonte de calificación;
- Mantener un nivel de apalancamiento neto por arriba de 2.5x a lo largo del horizonte de calificación;
- Una baja en las calificaciones internacionales de FEMSA;
- Una baja en la calificación soberana o techo soberano de México.

Desempeño con la BMV



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.