

**Rating Fitch
AAA (estable)**

www.Indexity.mx

FEMSA

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)
29 de noviembre de 2023**

29 Nov 2023: Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V. (KOF) en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente, así como sus emisiones locales en 'AAA(mex)'. La Perspectiva de las calificaciones nacionales es Estable. También ratificó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; issuer default rating) de largo plazo en monedas extranjera y local en 'A' y sus notas sénior en 'A'.

La Perspectiva de las calificaciones internacionales se mantiene Negativa. 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 posición financiera sólida a través del horizonte de calificación. El perfil de crédito individual (PCI) en escala internacional de 'a-' es igualado al de su compañía matriz, Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de CV (FEMSA) [A Perspectiva Negativa

En nov'23 Fitch ratificó la calificación de FEMSA 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.

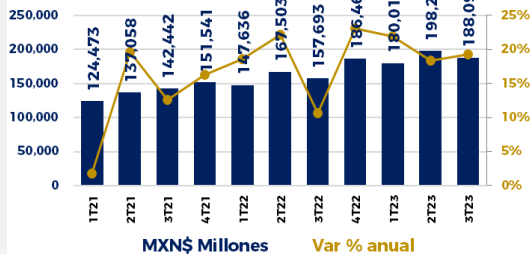
2. Posición de Negocio Sólida: La posición de negocio sólida de KOF está sustentada por su red extensa de distribución propia, reconocimiento fuerte de marca de los productos Coca Cola, portafolio diversificado de productos y ejecución eficiente en el punto de venta. Fitch considera que estos factores proporcionan una ventaja competitiva entre los competidores y le permiten mantener su posición de liderazgo en el mercado a largo plazo. Asimismo, Fitch espera que KOF fortalezca su posición de negocio centrándose en sus prioridades estratégicas relacionadas al crecimiento de sus productos principales, la expansión de su plataforma comercial, la incorporación de posibles adquisiciones, el aumento de su infraestructura, la difusión de una cultura centrada en el cliente y el cumplimiento de sus objetivos de sostenibilidad.

3. Crecimiento en Ingresos Moderado: Fitch proyecta que el crecimiento de los ingresos de KOF se moderará a medida que la actividad económica se desacelere en la región de Latinoamérica y las presiones inflacionarias disminuyan. La agencia espera que los ingresos de la compañía aumenten anualmente alrededor de 6% en 2024 y 2025 como resultado de un incremento equilibrado en el volumen de ventas y aumentos de precios. Para los primeros nueve meses a septiembre de 2023, los ingresos de KOF aumentaron aproximadamente 9% en comparación con el mismo período de 2022. Esto reflejó principalmente volúmenes de ventas mayores, precios más altos y una mezcla de mejores ventas en México y Centroamérica y en menor medida de Sudamérica, que se vio afectada por el efecto de un peso mexicano más fuerte.

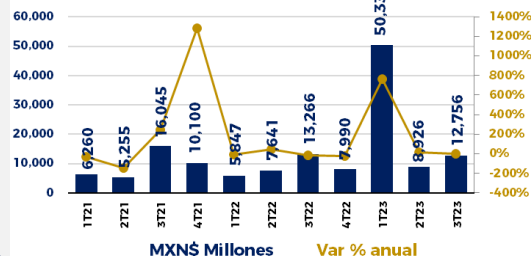
4. Presiones Menores en Rentabilidad: Fitch proyecta que el margen EBITDA de KOF mejore ligeramente en los próximos 18 a 24 meses después de continuar enfrentando costos mayores de materias primas en 2023. Las proyecciones del caso base de Fitch incorporan un margen EBITDA cercano a 18% en 2024 y 2025. Un entorno más favorable para los precios de las resinas PET y aluminio, combinado con iniciativas de precios y estrategias de cobertura, mitigarán la presión de costos mayores de edulcorantes (azúcar y jarabe de maíz de alta fructosa). Para los primeros nueve meses a septiembre de 2023, el margen EBITDA de KOF, calculado por Fitch, se mantuvo sin cambio en 17.3% comparado con el mismo período de 2022.

5. Apalancamiento Bajo: Fitch proyecta que la deuda a EBITDA y la deuda neta a EBITDA de KOF se ubicarán en alrededor de 1.5 veces (x) y 1.0x, respectivamente, en 2024 y 2025. La proyección incorpora un crecimiento anual del EBITDA de alrededor de 7%, un FFL positivo y una deuda total de aproximadamente MXN65 mil millones. Para los UDM al 30 de septiembre de 2023, el apalancamiento bruto y neto de EBITDA de KOF, calculados por Fitch, fueron de 1.6x y 0.6x, respectivamente, mientras que la deuda total incluyendo el efecto de coberturas fue de aproximadamente MXN66 mil millones. Fitch considera que adquisiciones potenciales financiadas con deuda de tamaño pequeño a mediano son manejables para la calidad crediticia de KOF.

Ingresos Netos



Utilidad Neta



Sensibilidad de la Calificación (Fuente: Fitch)

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

- Una disminución sustancial en los ingresos y rentabilidad de KOF;
- Una generación negativa de FFL de KOF a lo largo del horizonte de calificación;
- Un nivel de apalancamiento neto de KOF 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.