

Calificación

KOF LP
KOF CP

HR AAA
HR+1

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Elizabeth Martínez
Asociada de Corporativos
Analista Responsable
elizabeth.martinez@hrratings.com

Heinz Cederborg
Director de Corporativos / ABS
heinz.cederborg@hrratings.com

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y HR+1 para Coca-Cola FEMSA

La ratificación de las calificaciones para Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V. (KOF y/o la Empresa) se basa en la solidez, tanto observada como esperada, de las métricas de Cobertura de Servicio de la Deuda (DSCR por sus iniciales en inglés), DSCR con Caja y Años de Pago de Deuda Neta a Flujo Libre de Efectivo (FLE). Estimamos que estas métricas se mantendrían en los niveles más altos de la curva de calificación de cada una de ellas. A su vez, esperamos que los niveles de FLE alcancen P\$30,422 millones (m) durante los Últimos Doce Meses (UDM) al tercer trimestre de 2026 (3T26). Esto sería impulsado por un crecimiento sostenido en el volumen de venta, especialmente a través de una estrategia omnicanal, y una sólida posición en el mercado, que le permite a la Empresa ofrecer un portafolio de productos y marcas que abarcan diversas ocasiones de consumo. Además, la calificación refleja la estructura de deuda de largo plazo de KOF (~100.0% de la deuda total al 3T23), con mínimas amortizaciones durante el periodo proyectado. Finalmente, la calificación mantiene un ajuste positivo debido a su posicionamiento en la industria en las diferentes regiones donde opera, así como por su fortaleza en aspectos ASG (ESG, por sus siglas en inglés). Los principales supuestos y resultados son:

	UDM		Escenario Base UDM al:			Escenario Estrés UDM al:			Media Ponderada		Estrés vs. Base
	3T22	3T23	3T24P	3T25P	3T26P	3T24P	3T25P	3T26P	Escenario Base	Escenario Estrés	
Ingresos	219,755	242,074	256,695	283,519	313,928	244,275	251,561	258,646	276,614	249,434	-9.8%
EBITDA	40,722	44,545	46,712	52,301	57,291	37,120	38,866	39,424	50,574	38,113	-24.6%
Margen EBITDA	18.5%	18.4%	18.2%	18.4%	18.2%	15.2%	15.4%	15.2%	18.3%	15.3%	(300)
Flujo Libre de Efectivo	19,966	30,281	28,905	28,785	30,422	18,746	19,178	19,514	29,195	19,034	-34.8%
Deuda Total	74,607	66,161	69,548	69,162	67,999	66,334	65,017	63,061	69,106	65,257	-5.6%
Deuda Neta	35,401	27,617	31,307	30,332	29,730	37,021	40,817	43,307	30,691	39,452	28.5%
Servicio de la Deuda	5,165	10,433	1,651	3,797	4,320	2,291	4,630	5,241	2,836	3,591	26.6%
DSCR	3.9x	2.9x	17.5x	7.6x	7.0x	8.2x	4.1x	3.7x	12.4x	6.1x	-51.2%
DSCR con Caja	13.6x	6.7x	40.9x	17.7x	16.0x	25.0x	10.5x	8.3x	28.9x	17.3x	-40.2%
Años de Pago (DN/FLE)	1.8	0.9	1.1	1.1	1.0	2.0	2.1	2.2	1.1	2.1	96.9%
ACP	1.1x	1.1x	1.2x	1.2x	1.2x	1.0x	1.0x	1.0x	1.2x	1.0x	-19.6%

Fuente: HR Ratings con información de la Empresa bajo un escenario económico base y un escenario de estrés. Consulte el Glosario al final del reporte para información sobre la metodología. Proyecciones realizadas a partir del 4T23.

*Las variaciones del margen EBITDA se expresan en puntos porcentuales. Las medias ponderadas son las sumas de las variables relevantes durante el periodo de previsión ponderadas por el valor relativo de cada año de previsión en el periodo de previsión. Estrés vs. Base compara los valores medios ponderados de cada escenario.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Ingresos Totales.** Durante los UDM al 3T23, la Empresa reportó ingresos totales por P\$242,847m, lo cual refleja un incremento anual del 11.0% y 5.3% con respecto a nuestros escenarios. Lo anterior fue resultado de un crecimiento (+7.4% a/a) en el volumen de venta al alcanzar 3,987 millones de Cajas Unidad (MCU), contrarrestado por el impacto negativo por conversión de monedas a pesos mexicanos.
- **Niveles de FLE.** Los niveles de FLE experimentaron un aumento del 51.7% a/a y 41.8% por encima de nuestras estimaciones, gracias a una mayor generación de EBITDA impulsada por el aumento de los ingresos y una menor presión en los precios de las materias primas. Este incremento se vio respaldado por estrategias efectivas de cobertura de costos de materias primas, aunque contrarrestado por el crecimiento de los gastos operativos relacionados con la expansión de la operación. De igual forma, durante los UDM, la Empresa reportó un capital de trabajo positivo.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Ingresos.** Bajo un escenario base estimamos una Tasa Media Anual de Crecimiento (TMAC) de 9.1% para 3T23-3T26 (cifras UDM) como resultado de un crecimiento sostenido en volumen y precio. Esperamos que la Empresa siga siendo capaz de cubrir diversas ocasiones de consumo a través de su portafolio de productos y marcas. De igual forma, consideramos que KOF llevaría a cabo erogaciones de CAPEX que soporten dicho crecimiento para el periodo proyectado.
- **Estructura de Deuda.** Bajo un escenario base estimamos que para 2026, la Empresa alcance una deuda total de P\$67,814m (vs. P\$78,669m en 2022) y deuda neta por P\$35,802m (vs. P\$38,292m en 2022). Esperamos que la Empresa amortice su deuda de acuerdo con el calendario de amortización que mantiene al 3T23 y no incurra en endeudamiento adicional durante el periodo proyectado.
- **Niveles sólidos de Métricas de Calificación.** Como resultado de un crecimiento sostenido en FLE hacia 3T26 UDM y mínimas presiones en el servicio de deuda, anticipamos que la Empresa reflejaría niveles de DSCR y DSCR con Caja en los niveles más altos de la curva de cada métrica. Asimismo, esperamos niveles estables en la métrica de Años de Pago de Deuda Neta a FLE, en donde estimamos que alcance 1.0 años al 3T26 UDM.

Factores adicionales considerados

- **Liderazgo en la industria.** KOF es el embotellador más grande de productos Coca-Cola a nivel mundial en términos de volumen (11.5% con cifras de 2022). Esto le permite manejar un portafolio diversificado de 134 marcas reconocidas, con una sólida posición de mercado en prácticamente todos los países y categorías donde opera. La calificación incorpora un ajuste positivo por dicho posicionamiento.
- **Gobierno Corporativo.** Con base en nuestra metodología, se le asignó la etiqueta Superior, dado el nivel de normatividad interna, calidad en el equipo directivo, Consejo de Administración y sus comités de apoyo, así como por la transparencia y consistencia en su información financiera.
- **Factores Ambientales.** HR Ratings asignó la etiqueta Superior dadas sus políticas y el enfoque ambiental con el que realiza sus operaciones diarias. La estrategia de sostenibilidad de la Empresa tiene tres enfoques principales: la Gestión del Agua, Acción Climática y Economía Circular (reciclaje).

Factores que podrían bajar la calificación

- **Impacto Regulatorio.** En caso de que existan nuevas regulaciones en temas de salud para los productos con alto contenido calórico, que impliquen mayores impuestos a los productos y/o mayores restricciones, esto podría tener como consecuencia un impacto en el consumo. Al mismo tiempo, esto implicaría una disminución en la rentabilidad de la Empresa y en su generación de flujo, por lo que la calificación podría verse impactada.
- **Alta volatilidad en materias primas y tipo de cambio.** Si la Empresa enfrentara un escenario económico en el cual se conjuntarán un importante incremento en el precio de edulcorantes y petroquímicos (PET), aunado a una depreciación material de sus principales monedas (MXN, BRL, COP), los costos podrían mostrar un incremento y, por consecuencia, tendrían disminución los márgenes operativos.

Anexo - Escenario Base

Coca-Cola FEMSA (Base): Balance en Pesos Nominales (millones)

	Al Cierre								Al Cierre	
	2019*	2020*	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	2026P	3T22	3T23
ACTIVOS TOTALES	257,841	263,066	271,567	277,995	278,948	294,051	309,863	326,328	271,556	274,616
Activo Circulante	56,797	72,440	80,363	79,211	70,055	74,727	78,888	82,525	76,194	72,756
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	20,491	43,497	47,248	40,277	31,182	32,178	32,389	32,012	39,206	38,544
Cuentas por Cobrar a Clientes	10,784	9,190	10,516	13,122	13,903	15,117	16,514	18,130	9,258	11,095
Otras Cuentas por Cobrar Neto	4,693	2,333	2,498	3,196	2,943	3,156	3,494	3,869	4,984	3,196
Inventarios	10,538	9,727	11,960	11,888	12,130	13,808	14,932	15,720	13,146	11,591
Impuestos por Recuperar	7,567	5,471	5,293	5,912	5,232	5,611	6,213	6,880	5,533	4,110
Otros Activos Circulantes	2,724	2,222	2,849	4,816	4,666	4,857	5,346	5,914	4,068	4,219
Activos no Circulantes	201,043	190,627	191,204	198,783	208,894	219,324	230,974	243,803	195,362	201,860
Cuentas y Doc tos. por Cobrar	195	174	154	139	245	290	328	365	127	366
Inversiones en Subsid. N.C.	9,751	7,623	7,494	8,452	8,759	8,895	9,035	9,178	8,346	8,664
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	61,188	59,460	62,183	71,205	80,927	90,783	101,630	113,586	66,248	73,986
Activos Intangibles	112,050	103,971	102,174	103,122	101,241	101,241	101,240	101,240	103,866	101,241
Crédito Mercantil	22,929	23,431	22,909	23,258	22,529	22,529	22,529	22,529	22,958	22,529
Otros Intangibles	89,121	80,540	79,265	79,864	78,713	78,712	78,712	78,711	80,908	78,713
Impuestos Diferidos	10,432	11,143	8,342	7,975	9,929	9,929	9,929	9,929	7,436	9,929
Otros Activos LP	7,427	8,254	10,857	7,890	7,792	8,186	8,812	9,506	9,339	7,674
Otros activos financieros no circulantes	9	2,524	4,983	591	231	231	231	231	3,321	231
Otros activos no financieros no circulantes	6,037	4,452	4,402	5,231	5,442	5,836	6,462	7,156	4,637	5,324
Activos por Derecho de Uso	1,381	1,278	1,472	2,069	2,119	2,119	2,119	2,119	1,381	2,119
PASIVOS TOTALES	128,154	140,609	143,994	146,119	148,458	152,295	155,615	157,705	144,796	143,791
Pasivo Circulante	51,010	42,844	46,221	57,959	61,223	64,595	69,228	78,294	61,332	58,947
Pasivo con Costo	11,485	5,017	2,453	8,524	96	1,819	2,925	8,494	8,673	38
Proveedores	18,978	16,741	21,365	25,584	24,785	26,091	29,273	32,422	23,463	22,651
Impuestos por Pagar	7,156	7,400	6,972	7,981	9,958	10,058	10,159	10,261	5,901	9,933
Otros sin Costo	13,391	13,686	15,431	15,871	26,385	26,627	26,871	27,118	23,296	26,325
Otras Cuentas por Pagar	11,667	11,484	13,750	13,964	24,099	24,341	24,586	24,832	21,580	24,039
Pasivo por Arrendamiento CP	483	560	614	472	609	609	609	609	509	609
Otros sin costo CP	1,241	1,642	1,067	1,435	1,676	1,676	1,676	1,676	1,207	1,676
Pasivos no Circulantes	77,145	97,765	97,773	88,160	87,234	87,700	86,387	79,411	83,464	84,844
Pasivo con Costo	58,492	82,461	83,329	70,146	67,995	68,168	66,574	59,321	65,934	66,123
Impuestos Diferidos	3,771	2,474	2,709	2,839	3,382	3,270	3,156	3,030	2,446	3,047
Otros Pasivos No Circulantes	14,882	12,829	11,735	15,176	15,856	16,262	16,657	17,060	15,084	15,674
Pasivo por Arrendamiento LP	900	746	891	1,663	1,615	1,615	1,615	1,615	941	1,615
Beneficios a Empleados	3,293	3,838	4,126	3,710	3,864	4,019	4,170	4,324	4,254	3,794
Provisiones	9,252	7,675	6,709	6,635	6,246	6,496	6,740	6,989	0	6,133
Otros sin costo LP	1,436	571	9	3,168	4,132	4,132	4,132	4,132	0	4,132
CAPITAL CONTABLE	129,686	122,457	127,573	131,876	130,491	141,756	154,248	168,624	126,760	130,825
Minoritario	6,752	5,583	6,022	6,491	6,736	7,307	7,935	8,638	6,306	6,597
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	6,223	5,522	5,399	5,899	6,184	6,736	7,307	7,935	5,968	6,184
Utilidad del Ejercicio	529	61	623	592	552	571	627	703	339	414
Mayoritario	122,934	116,874	121,550	125,384	123,754	134,448	146,314	159,986	120,454	124,228
Capital Contribuido	47,620	47,620	47,620	47,620	47,620	47,620	47,620	47,620	47,620	47,620
Utilidades Acumuladas	63,213	58,947	58,223	58,730	56,303	63,701	73,295	83,887	60,903	62,395
Utilidad del Ejercicio	12,102	10,307	15,708	19,034	19,832	23,127	25,399	28,479	11,931	14,213
Deuda Total	69,976	87,478	85,783	78,669	68,091	69,987	69,498	67,814	74,607	66,161
Deuda Neta	49,486	43,981	38,535	38,392	36,909	37,809	37,110	35,802	35,401	27,617
Días Cuenta por Cobrar Clientes	16	15	14	16	17	16	16	16	15	17
Días Inventario	34	37	40	38	33	33	33	33	39	33
Días por Pagar Proveedores	55	58	63	68	61	62	61	62	67	62

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Ernst & Young.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 4T23.



Credit
Rating
Agency

KOF

Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V

HR AAA

HR+1

Corporativos
29 de noviembre de 2023

A NRSRO Rating*

Coca-Cola FEMSA (Base): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)

	Año Calendario								Acumulado	
	2019*	2020*	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	2026P	3T22	3T23
Ventas Netas	194,472	183,615	194,804	226,740	245,217	262,983	291,204	322,449	166,042	181,376
Costos de Operación	106,964	100,804	106,206	126,441	136,314	147,636	163,985	181,259	92,573	99,925
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	87,508	82,810	88,598	100,300	108,902	115,347	127,219	141,190	73,469	81,451
Gastos de Generales	49,895	46,413	50,887	58,556	64,498	67,012	74,337	82,313	43,357	48,538
EBITDA	37,613	36,397	37,711	41,744	44,404	48,335	52,882	58,877	30,112	32,913
Depreciación y Amortización	10,642	10,031	9,834	10,425	10,719	12,501	13,838	15,306	7,933	7,962
Depreciación	9,025	8,415	8,284	8,997	9,254	11,040	12,377	13,846	6,862	6,862
Amortización de Intangibles	1,062	1,020	888	768	805	801	801	801	576	605
Amortización Arrendamientos	555	596	662	660	660	660	660	660	495	495
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	26,971	26,366	27,877	31,319	33,685	35,834	39,044	43,571	22,179	24,950
Otros Ingresos y (gastos) netos	(2,490)	(3,611)	(807)	(983)	(983)	(315)	(314)	(313)	(794)	(904)
Utilidad de Oper. después de otros ingresos (gastos)	24,481	22,756	27,071	30,336	32,701	35,519	38,730	43,257	21,385	24,046
Ingresos por Intereses	1,230	1,048	932	2,411	3,259	2,057	1,851	1,847	1,606	2,578
Otros Productos Financieros	221	376	814	536	214	0	0	0	434	214
Intereses Pagados	4,529	6,228	4,544	4,104	4,831	3,774	3,497	3,562	2,897	3,659
Otros Gastos Financieros	2,535	1,773	1,547	2,936	1,624	0	0	0	2,436	1,624
Intereses por Arrendamiento	129	105	101	132	132	133	133	133	99	99
Ingreso Financiero Neto	(5,742)	(6,682)	(4,446)	(4,225)	(3,115)	(1,851)	(1,778)	(1,848)	(3,293)	(2,491)
Resultado Cambiario	(330)	4	227	(324)	(739)	51	89	137	(46)	(739)
Resultado Integral de Financiamiento	(6,071)	(6,678)	(4,219)	(4,549)	(3,854)	(1,800)	(1,689)	(1,711)	(3,339)	(3,230)
Utilidad después del RIF	18,409	16,077	22,852	25,787	28,847	33,719	37,041	41,546	18,046	20,816
Participación en Subsid. no Consolidadas	(131)	(281)	88	386	132	136	140	143	294	37
Utilidad antes de Impuestos	18,278	15,796	22,940	26,173	28,980	33,855	37,180	41,689	18,241	20,754
Impuestos sobre la Utilidad	5,648	5,428	6,609	6,547	8,595	10,156	11,154	12,507	5,972	6,128
Impuestos Causados	6,011	7,367	4,259	5,659	9,808	10,269	11,268	12,633	4,848	7,676
Impuestos Diferidos	(363)	(1,939)	2,349	889	(1,213)	(112)	(114)	(126)	1,124	(1,548)
Utilidad Neta Consolidada	12,631	10,368	16,331	19,626	20,384	23,698	26,026	29,182	12,269	14,627
Participación minoritaria en la utilidad	529	61	623	592	552	571	627	703	339	414
Participación mayoritaria en la utilidad	12,102	10,307	15,708	19,034	19,832	23,127	25,399	28,479	11,931	14,213
Cifras UDM									Cifras UDM	
Cambio en Ventas (%)	6.7%	-5.6%	6.1%	16.4%	8.1%	7.2%	10.7%	10.7%	15.8%	10.2%
Margen Bruto	45.0%	45.1%	45.5%	44.2%	44.4%	43.9%	43.7%	43.8%	44.4%	44.7%
Margen EBITDA	19.3%	19.8%	19.4%	18.4%	18.1%	18.4%	18.2%	18.3%	18.5%	18.4%
Tasa de Impuestos (%)	30.9%	34.4%	28.8%	25.0%	29.7%	30.0%	30.0%	30.0%	27.5%	23.4%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	3.2	3.1	3.1	3.2	3.0	2.9	2.9	2.8	3.3	3.3
Retorno sobre Capital Empleado (%)	42.8%	42.1%	46.0%	47.6%	45.6%	41.6%	40.3%	40.3%	47.4%	48.4%
Tasa Pasiva	7.1%	7.2%	5.3%	5.1%	6.8%	5.5%	5.0%	5.2%	5.0%	6.7%
Tasa Activa	3.7%	2.2%	1.7%	4.4%	6.8%	4.4%	3.8%	3.7%	3.6%	6.9%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Ernst & Young.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 4T23.

A NRSRO Rating*

Coca-Cola FEMSA (Base): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)

	Año Calendario								Acumulado	
	2019*	2020*	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	2026P	3T22	3T23
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN										
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	18,278	15,796	22,940	26,173	28,980	33,855	37,180	41,689	18,241	20,754
Otras Partidas	(1,215)	2,120	1,707	1,429	1,165	0	0	0	1,262	1,165
Partidas sin Impacto en el Efectivo	(1,215)	2,120	1,707	1,429	1,165	0	0	0	1,262	1,165
Depreciación y Amortización	10,642	10,031	9,834	10,425	10,719	12,501	13,838	15,306	7,933	7,962
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	(42)	(96)	(57)	(250)	(130)	0	0	0	(212)	(130)
Pérdida (Reversión) por Deterioro	318	664	202	177	117	0	0	0	46	117
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	131	281	(88)	(386)	(132)	(136)	(140)	(143)	(294)	(37)
Intereses a Favor	(1,228)	(1,047)	(931)	(2,410)	(3,259)	(2,057)	(1,851)	(1,847)	(1,606)	(2,578)
Fluctuación Cambiaria	0	0	0	0	1,940	1,992	1,330	1,241	0	0
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	9,821	9,833	8,959	7,556	9,255	12,300	13,177	14,557	5,867	5,334
Intereses Devengados	6,775	7,789	6,091	6,368	6,455	3,774	3,497	3,562	4,590	5,283
Intereses por arrendamiento	129	105	101	132	132	133	133	133	99	99
Ingresos y gastos financieros, neto	390	(242)	(1,104)	411	582	0	0	0	386	582
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	7,294	7,652	5,088	6,911	7,170	3,908	3,630	3,695	5,075	5,964
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	34,178	35,401	38,695	42,070	46,568	50,062	53,988	59,941	30,446	33,216
Decremento (Incremento) en Clientes	(612)	1,656	(2,002)	(3,420)	(1,095)	(1,214)	(1,397)	(1,616)	(302)	1,713
Decremento (Incremento) en Inventarios	(1,140)	190	(2,262)	(178)	(798)	(1,678)	(1,125)	(787)	(1,147)	(260)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	(1,345)	3,700	1,391	(1,149)	(1,028)	(1,223)	(2,094)	(2,339)	(2,110)	284
Incremento (Decremento) en Proveedores	5,727	(1,037)	3,844	3,538	4,068	1,306	3,182	3,149	3,408	1,934
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	(710)	227	(1,442)	(69)	(221)	748	740	752	(1,341)	(488)
Capital de trabajo	1,920	4,736	(471)	(1,277)	926	(2,061)	(694)	(843)	(1,492)	3,183
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(4,805)	(4,991)	(6,104)	(5,298)	(5,720)	(10,269)	(11,268)	(12,633)	(4,389)	(3,587)
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	(2,886)	(255)	(6,575)	(6,575)	(4,794)	(12,330)	(11,962)	(13,476)	(5,881)	(404)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	31,292	35,147	32,119	35,495	41,774	37,732	42,026	46,465	24,565	32,812
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN										
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(10,324)	(9,654)	(9,345)	(16,756)	(20,643)	(20,896)	(23,224)	(25,802)	(10,663)	(11,310)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	330	274	862	323	161	0	0	0	261	161
Inversión en Activos Intangibles	(1,421)	(290)	(646)	(979)	(843)	(800)	(800)	(800)	(361)	(643)
Adquisición de Negocios	(571)	(1,558)	0	(2,897)	(935)	0	0	0	(2,121)	(935)
Disposición de Negocios	0	0	21	0	0	0	0	0	0	0
Intereses Cobrados	1,228	1,047	931	2,410	3,259	2,057	1,851	1,847	1,606	2,578
Otros Activos	14	(327)	(767)	(1,699)	(1,402)	0	0	0	(795)	(1,402)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	(10,744)	(10,508)	(8,944)	(19,598)	(20,402)	(19,639)	(22,173)	(24,755)	(12,073)	(11,550)
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	20,548	24,639	23,175	15,897	21,372	18,093	19,853	21,710	12,492	21,262
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO										
Financiamientos (Bancarios y Bursátiles)	4	25,999	0	6,385	0	0	0	0	0	0
Amortización de Financiamientos (Bancarios y Bursátiles)	(9,729)	(8,889)	(2,998)	(8,729)	(8,373)	(96)	(1,819)	(2,925)	(8,729)	(8,363)
Amortización de Arrendamientos	(492)	(573)	(629)	(631)	(624)	(660)	(660)	(660)	(484)	(459)
Intereses Pagados y otras partidas	(4,682)	(6,102)	(4,646)	(4,731)	(4,831)	(3,774)	(3,497)	(3,562)	(3,247)	(3,659)
Intereses Pagados por arrendamientos	(129)	(105)	(101)	(132)	(33)	(133)	(133)	(133)	(99)	0
Financiamiento "Ajeno"	(15,027)	10,330	(8,375)	(7,838)	(13,861)	(4,663)	(6,109)	(7,280)	(12,558)	(12,481)
Otras Partidas	(327)	364	(1,240)	(1,547)	(1,420)	0	0	0	(1,026)	(1,420)
Dividendos Pagados	(7,441)	(10,279)	(10,650)	(11,467)	(12,191)	(12,433)	(13,534)	(14,807)	(5,764)	(6,099)
Financiamiento "Propio"	(7,767)	(9,915)	(11,889)	(13,014)	(13,612)	(12,433)	(13,534)	(14,807)	(6,789)	(7,520)
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	(22,794)	416	(20,264)	(20,852)	(27,472)	(17,097)	(19,643)	(22,087)	(19,348)	(20,000)
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	(2,247)	25,055	2,911	(4,955)	(6,101)	997	210	(377)	(6,856)	1,261
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	(989)	(2,049)	839	(2,015)	(2,995)	0	0	0	(1,186)	(2,995)
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	23,727	20,491	43,497	47,248	40,277	31,182	32,178	32,389	47,248	40,277
Efectivo y equiv. al final del Periodo	20,491	43,497	47,248	40,277	31,182	32,178	32,389	32,012	39,206	38,544
Cifras UDM									Cifras UDM	
Capex de Mantenimiento	(9,025)	(8,415)	(8,284)	(8,997)	(9,254)	(11,040)	(12,377)	(13,846)	(8,995)	(8,998)
Ajustes especiales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flujo Libre de Efectivo	21,278	24,006	23,945	23,719	28,868	25,899	28,855	31,826	19,966	30,281
Amortización de Deuda	10,221	9,462	2,998	8,729	8,373	96	1,819	2,925	8,847	8,363
Revolencia automática	(10,221)	0	0	0	0	0	0	0	(6,182)	0
Amortización de Deuda Final	0	9,462	2,998	8,729	8,373	96	1,819	2,925	2,665	8,363
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	3,454	5,055	3,715	2,321	1,572	1,717	1,645	1,715	2,501	1,760
Servicio de la Deuda	3,454	14,517	6,713	11,049	9,945	1,813	3,464	4,639	5,165	10,123
DSCR	6.2	1.7	3.6	2.1	2.9	14.3	8.3	6.9	3.9	3.0
Caja Inicial Disponible	23,727	20,491	43,497	47,248	40,277	31,182	32,178	32,389	50,088	39,206
DSCR con Caja Inicial	13.0	3.1	10.0	6.4	7.0	31.5	17.6	13.8	13.6	6.9
Deuda Neta a FLE	2.3	1.8	1.6	1.6	1.3	1.5	1.3	1.1	1.8	0.9
Deuda Neta a EBITDA	1.3	1.2	1.0	0.9	0.8	0.8	0.7	0.6	0.9	0.6

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Ernst & Young.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 4T23.

Anexo - Escenario de Estrés

Coca-Cola FEMSA (Estrés): Balance en Pesos Nominales (millones)

	Al Cierre								Al Cierre	
	2019*	2020*	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	2026P	3T22	3T23
ACTIVOS TOTALES	257,841	263,066	271,567	277,995	274,875	280,067	285,260	289,062	271,556	274,616
Activo Circulante	56,797	72,440	80,363	79,211	66,170	63,139	60,499	56,856	76,194	72,756
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	20,491	43,497	47,248	40,277	26,820	23,499	20,297	15,535	39,206	38,544
Cuentas por Cobrar a Clientes	10,784	9,190	10,516	13,122	13,523	13,865	14,055	14,317	9,258	11,095
Otras Cuentas por Cobrar Neto	4,693	2,333	2,498	3,196	2,922	2,958	3,042	3,127	4,984	3,196
Inventarios	10,538	9,727	11,960	11,888	13,078	13,005	13,044	13,537	13,146	11,591
Impuestos por Recuperar	7,567	5,471	5,293	5,912	5,195	5,259	5,408	5,560	5,533	4,110
Otros Activos Circulantes	2,724	2,222	2,849	4,816	4,632	4,553	4,653	4,780	4,068	4,219
Activos no Circulantes	201,043	190,627	191,204	198,783	208,705	216,928	224,761	232,206	195,362	201,860
Cuentas y Doctos. por Cobrar	195	174	154	139	244	272	286	295	127	366
Inversiones en Subsid. N.C.	9,751	7,623	7,494	8,452	8,759	8,894	9,031	9,170	8,346	8,664
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	61,188	59,460	62,183	71,205	80,779	88,771	96,300	103,439	66,248	73,986
Activos Intangibles	112,050	103,971	102,174	103,122	101,241	101,241	101,240	101,240	103,866	101,241
Crédito Mercantil	22,929	23,431	22,909	23,258	22,529	22,529	22,529	22,529	22,958	22,529
Otros Intangibles	89,121	80,540	79,265	79,864	78,713	78,712	78,712	78,711	80,908	78,713
Impuestos Diferidos	10,432	11,143	8,342	7,975	9,929	9,929	9,929	9,929	7,436	9,929
Otros Activos LP	7,427	8,254	10,857	7,890	7,753	7,820	7,975	8,133	9,339	7,674
Otros activos financieros no circulantes	9	2,524	4,983	591	231	231	231	231	3,321	231
Otros activos no financieros no circulantes	6,037	4,452	4,402	5,231	5,403	5,470	5,625	5,783	4,637	5,324
Activos por Derecho de Uso	1,381	1,278	1,472	2,069	2,119	2,119	2,119	2,119	1,381	2,119
PASIVOS TOTALES	128,154	140,609	143,994	146,119	145,993	147,062	147,328	146,153	144,796	143,791
Pasivo Circulante	51,010	42,844	46,221	57,959	61,181	63,077	65,525	72,150	61,332	58,947
Pasivo con Costo	11,485	5,017	2,453	8,524	96	1,819	2,925	8,494	8,673	38
Proveedores	18,978	16,741	21,365	25,584	24,743	24,574	25,571	26,278	23,463	22,651
Impuestos por Pagar	7,156	7,400	6,972	7,981	9,958	10,058	10,159	10,261	5,901	9,933
Otros sin Costo	13,391	13,686	15,431	15,871	26,385	26,627	26,871	27,118	23,296	26,325
Otras Cuentas por Pagar	11,667	11,484	13,750	13,964	24,099	24,341	24,586	24,832	21,580	24,039
Pasivo por Arrendamiento CP	483	560	614	472	609	609	609	609	509	609
Otros sin costo CP	1,241	1,642	1,067	1,435	1,676	1,676	1,676	1,676	1,207	1,676
Pasivos no Circulantes	77,145	97,765	97,773	88,160	84,812	83,985	81,803	74,002	83,464	84,844
Pasivo con Costo	58,492	82,461	83,329	70,146	65,704	64,635	62,221	54,185	65,934	66,123
Impuestos Diferidos	3,771	2,474	2,709	2,839	3,289	3,215	3,149	3,083	2,446	3,047
Otros Pasivos No Circulantes	14,882	12,829	11,735	15,176	15,819	16,134	16,433	16,734	15,084	15,674
Pasivo por Arrendamiento LP	900	746	891	1,663	1,615	1,615	1,615	1,615	941	1,615
Beneficios a Empleados	3,293	3,838	4,126	3,710	3,850	3,970	4,084	4,200	4,254	3,794
Provisiones	9,252	7,675	6,709	6,635	6,222	6,417	6,601	6,788	0	6,133
Otros sin costo LP	1,436	571	9	3,168	4,132	4,132	4,132	4,132	0	4,132
CAPITAL CONTABLE	129,686	122,457	127,573	131,876	128,882	133,005	137,932	142,910	126,760	130,825
Minoritario	6,752	5,583	6,022	6,491	6,697	7,082	7,456	7,836	6,306	6,597
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	6,223	5,522	5,399	5,899	6,184	6,697	7,082	7,456	5,968	6,184
Utilidad del Ejercicio	529	61	623	592	514	384	375	379	339	414
Mayoritario	122,934	116,874	121,550	125,384	122,185	125,923	130,476	135,074	120,454	124,228
Capital Contribuido	47,620	47,620	47,620	47,620	47,620	47,620	47,620	47,620	47,620	47,620
Utilidades Acumuladas	63,213	58,947	58,223	58,730	56,303	62,741	67,690	72,094	60,903	62,395
Utilidad del Ejercicio	12,102	10,307	15,708	19,034	18,262	15,562	15,166	15,361	11,931	14,213
Deuda Total	69,976	87,478	85,783	78,669	65,800	66,455	65,146	62,678	74,607	66,161
Deuda Neta	49,486	43,981	38,535	38,392	38,980	42,956	44,848	47,143	35,401	27,617
Días Cuenta por Cobrar Clientes	16	15	14	16	17	16	16	16	15	17
Días Inventario	34	37	40	38	33	34	34	34	39	33
Días por Pagar Proveedores	55	58	63	68	61	62	61	61	67	62

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Ernst & Young.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 4T23.



**Credit
Rating
Agency**

KOF

Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V

HR AAA

HR+1

**Corporativos
29 de noviembre de 2023**

A NRSRO Rating*

Coca-Cola FEMSA (Estrés): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)

	Año Calendario								Acumulado	
	2019*	2020*	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	2026P	3T22	3T23
Ventas Netas	194,472	183,615	194,804	226,740	243,473	246,501	253,465	260,595	166,042	181,376
Costos de Operación	106,964	100,804	106,206	126,441	136,252	142,086	146,521	150,383	92,573	99,925
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	87,508	82,810	88,598	100,300	107,221	104,416	106,945	110,212	73,469	81,451
Gastos de Generales	49,895	46,413	50,887	58,556	64,994	66,511	68,509	70,435	43,357	48,538
EBITDA	37,613	36,397	37,711	41,744	42,227	37,905	38,436	39,777	30,112	32,913
Depreciación y Amortización	10,642	10,031	9,834	10,425	10,719	12,388	13,409	14,370	7,933	7,962
Depreciación	9,025	8,415	8,284	8,997	9,254	10,927	11,948	12,909	6,862	6,862
Amortización de Intangibles	1,062	1,020	888	768	805	801	801	801	576	605
Amortización Arrendamientos	555	596	662	660	660	660	660	660	495	495
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	26,971	26,366	27,877	31,319	31,508	25,517	25,027	25,408	22,179	24,950
Otros Ingresos y (gastos) netos	(2,490)	(3,611)	(807)	(983)	(983)	(313)	(311)	(311)	(794)	(904)
Utilidad de Oper. después de otros ingresos (gastos)	24,481	22,756	27,071	30,336	30,525	25,204	24,716	25,097	21,385	24,046
Ingresos por Intereses	1,230	1,048	932	2,411	3,104	1,178	787	712	1,606	2,578
Otros Productos Financieros	221	376	814	536	214	0	0	0	434	214
Intereses Pagados	4,529	6,228	4,544	4,104	4,797	3,622	3,340	3,379	2,897	3,659
Otros Gastos Financieros	2,535	1,773	1,547	2,936	1,624	0	0	0	2,436	1,624
Intereses por Arrendamiento	129	105	101	132	132	133	133	133	99	99
Ingreso Financiero Neto	(5,742)	(6,682)	(4,446)	(4,225)	(3,237)	(2,577)	(2,687)	(2,801)	(3,293)	(2,491)
Resultado Cambiario	(330)	4	227	(324)	(739)	19	34	50	(46)	(739)
Resultado Integral de Financiamiento	(6,071)	(6,678)	(4,219)	(4,549)	(3,976)	(2,558)	(2,653)	(2,751)	(3,339)	(3,230)
Utilidad después del RIF	18,409	16,077	22,852	25,787	26,549	22,646	22,064	22,346	18,046	20,816
Participación en Subsid. no Consolidadas	(131)	(281)	88	386	132	135	137	139	294	37
Utilidad antes de Impuestos	18,278	15,796	22,940	26,173	26,682	22,780	22,201	22,486	18,241	20,754
Impuestos sobre la Utilidad	5,648	5,428	6,609	6,547	7,906	6,834	6,660	6,746	5,972	6,128
Impuestos Causados	6,011	7,367	4,259	5,659	9,212	6,908	6,725	6,812	4,848	7,676
Impuestos Diferidos	(363)	(1,939)	2,349	889	(1,307)	(74)	(65)	(66)	1,124	(1,548)
Utilidad Neta Consolidada	12,631	10,368	16,331	19,626	18,776	15,946	15,541	15,740	12,269	14,627
Participación minoritaria en la utilidad	529	61	623	592	514	384	375	379	339	414
Participación mayoritaria en la utilidad	12,102	10,307	15,708	19,034	18,262	15,562	15,166	15,361	11,931	14,213
Cifras UDM									Cifras UDM	
Cambio en Ventas (%)	6.7%	-5.6%	6.1%	16.4%	7.4%	1.2%	2.8%	2.8%	15.8%	10.2%
Margen Bruto	45.0%	45.1%	45.5%	44.2%	44.0%	42.4%	42.2%	42.3%	44.4%	44.7%
Margen EBITDA	19.3%	19.8%	19.4%	18.4%	17.3%	15.4%	15.2%	15.3%	18.5%	18.4%
Tasa de Impuestos (%)	30.9%	34.4%	28.8%	25.0%	29.6%	30.0%	30.0%	30.0%	27.5%	23.4%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	3.2	3.1	3.1	3.2	3.0	2.8	2.6	2.5	3.3	3.3
Retorno sobre Capital Empleado (%)	42.8%	42.1%	46.0%	47.6%	42.6%	29.9%	26.8%	25.3%	47.4%	48.4%
Tasa Pasiva	7.1%	7.2%	5.3%	5.1%	6.8%	5.5%	5.1%	5.3%	5.0%	6.7%
Tasa Activa	3.7%	2.2%	1.7%	4.4%	6.6%	3.0%	2.2%	2.2%	3.6%	6.9%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Ernst & Young.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 4T23.

A NRSRO Rating*

Coca-Cola FEMSA (Estrés): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)

	Año Calendario								Acumulado	
	2019*	2020*	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	2026P	3T22	3T23
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN										
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	18,278	15,796	22,940	26,173	26,682	22,780	22,201	22,486	18,241	20,754
Otras Partidas	(1,215)	2,120	1,707	1,429	1,165	0	0	0	1,262	1,165
Partidas sin Impacto en el Efectivo	(1,215)	2,120	1,707	1,429	1,165	0	0	0	1,262	1,165
Depreciación y Amortización	10,642	10,031	9,834	10,425	10,719	12,388	13,409	14,370	7,933	7,962
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	(42)	(96)	(57)	(250)	(130)	0	0	0	(212)	(130)
Pérdida (Reversión) por Deterioro	318	664	202	177	117	0	0	0	46	117
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	131	281	(88)	(386)	(132)	(135)	(137)	(139)	(294)	(37)
Intereses a Favor	(1,228)	(1,047)	(931)	(2,410)	(3,104)	(1,178)	(787)	(712)	(1,606)	(2,578)
Fluctuación Cambiaria	0	0	0	0	(351)	750	510	458	0	0
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	9,821	9,833	8,959	7,556	7,119	11,825	12,995	13,976	5,867	5,334
Intereses Devengados	6,775	7,789	6,091	6,368	6,421	3,622	3,340	3,379	4,590	5,283
Intereses por arrendamiento	129	105	101	132	132	133	133	133	99	99
Ingresos y gastos financieros, neto	390	(242)	(1,104)	411	582	0	0	0	386	582
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	7,294	7,652	5,088	6,911	7,136	3,755	3,473	3,513	5,075	5,964
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	34,178	35,401	38,695	42,070	42,101	38,361	38,670	39,975	30,446	33,216
Decremento (Incremento) en Clientes	(612)	1,656	(2,002)	(3,420)	(715)	(342)	(190)	(262)	(302)	1,713
Decremento (Incremento) en Inventarios	(1,140)	190	(2,262)	(178)	(1,746)	73	(39)	(494)	(1,147)	(260)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	(1,345)	3,700	1,391	(1,149)	(896)	(117)	(501)	(531)	(2,110)	284
Incremento (Decremento) en Proveedores	5,727	(1,037)	3,844	3,538	4,025	(169)	997	708	3,408	1,934
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	(710)	227	(1,442)	(69)	(259)	658	643	650	(1,341)	(488)
Capital de trabajo	1,920	4,736	(471)	(1,277)	409	103	911	71	(1,492)	3,183
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(4,805)	(4,991)	(6,104)	(5,298)	(5,124)	(6,908)	(6,725)	(6,812)	(4,389)	(3,587)
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	(2,886)	(255)	(6,575)	(6,575)	(4,715)	(6,806)	(5,815)	(6,741)	(5,881)	(404)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	31,292	35,147	32,119	35,495	37,386	31,555	32,855	33,233	24,565	32,812
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN										
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(10,324)	(9,654)	(9,345)	(16,756)	(20,495)	(18,920)	(19,477)	(20,048)	(10,663)	(11,310)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	330	274	862	323	161	0	0	0	261	161
Inversión en Activos Intangibles	(1,421)	(290)	(646)	(979)	(843)	(800)	(800)	(800)	(361)	(643)
Adquisición de Negocios	(571)	(1,558)	0	(2,897)	(935)	0	0	0	(2,121)	(935)
Disposición de Negocios	0	0	21	0	0	0	0	0	0	0
Intereses Cobrados	1,228	1,047	931	2,410	3,104	1,178	787	712	1,606	2,578
Otros Activos	14	(327)	(767)	(1,699)	(1,402)	0	0	0	(795)	(1,402)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	(10,744)	(10,508)	(8,944)	(19,598)	(20,409)	(18,542)	(19,491)	(20,136)	(12,073)	(11,550)
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	20,548	24,639	23,175	15,897	16,976	13,013	13,364	13,097	12,492	21,262
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO										
Financiamientos (Bancarios y Bursátiles)	4	25,999	0	6,385	0	0	0	0	0	0
Amortización de Financiamientos (Bancarios y Bursátiles)	(9,729)	(8,889)	(2,998)	(8,729)	(8,373)	(96)	(1,819)	(2,925)	(8,729)	(8,363)
Amortización de Arrendamientos	(492)	(573)	(629)	(631)	(624)	(660)	(660)	(660)	(484)	(459)
Intereses Pagados y otras partidas	(4,682)	(6,102)	(4,646)	(4,731)	(4,797)	(3,622)	(3,340)	(3,379)	(3,247)	(3,659)
Intereses Pagados por arrendamientos	(129)	(105)	(101)	(132)	(33)	(133)	(133)	(133)	(99)	0
Financiamiento "Ajeno"	(15,027)	10,330	(8,375)	(7,838)	(13,827)	(4,511)	(5,953)	(7,097)	(12,558)	(12,481)
Otras Partidas	(327)	364	(1,240)	(1,547)	(1,420)	0	0	0	(1,026)	(1,420)
Dividendos Pagados	(7,441)	(10,279)	(10,650)	(11,467)	(12,191)	(11,824)	(10,613)	(10,762)	(5,764)	(6,099)
Financiamiento "Propio"	(7,767)	(9,915)	(11,889)	(13,014)	(13,612)	(11,824)	(10,613)	(10,762)	(6,789)	(7,520)
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	(22,794)	416	(20,264)	(20,852)	(27,439)	(16,335)	(16,566)	(17,859)	(19,348)	(20,000)
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	(2,247)	25,055	2,911	(4,955)	(10,462)	(3,321)	(3,202)	(4,762)	(6,856)	1,261
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	(989)	(2,049)	839	(2,015)	(2,995)	0	0	0	(1,186)	(2,995)
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	23,727	20,491	43,497	47,248	40,277	26,820	23,499	20,297	47,248	40,277
Efectivo y equiv. al final del Periodo	20,491	43,497	47,248	40,277	26,820	23,499	20,297	15,535	39,206	38,544
Cifras UDM									Cifras UDM	
Capex de Mantenimiento	(9,025)	(8,415)	(8,284)	(8,997)	(9,254)	(10,927)	(11,948)	(12,909)	(8,995)	(8,998)
Ajustes especiales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flujo Libre de Efectivo	21,278	24,006	23,945	23,719	24,479	19,835	20,113	19,531	19,966	30,281
Amortización de Deuda	10,221	9,462	2,998	8,729	8,373	96	1,819	2,925	8,847	8,363
Revolencia automática	(10,221)	0	0	0	0	0	0	0	(6,182)	0
Amortización de Deuda Final	0	9,462	2,998	8,729	8,373	96	1,819	2,925	2,665	8,363
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	3,454	5,055	3,715	2,321	1,694	2,444	2,553	2,668	2,501	1,760
Servicio de la Deuda	3,454	14,517	6,713	11,049	10,066	2,539	4,373	5,592	5,165	10,123
DSCR	6.2	1.7	3.6	2.1	2.4	7.8	4.6	3.5	3.9	3.0
Caja Inicial Disponible	23,727	20,491	43,497	47,248	40,277	26,820	23,499	20,297	50,088	39,206
DSCR con Caja Inicial	13.0	3.1	10.0	6.4	6.4	18.4	10.0	7.1	13.6	6.9
Deuda Neta a FLE	2.3	1.8	1.6	1.6	1.6	2.2	2.2	2.4	1.8	0.9
Deuda Neta a EBITDA	1.3	1.2	1.0	0.9	0.9	1.1	1.2	1.2	0.9	0.6

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Ernst & Young.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 4T23.

Anexo - Escenario Base UDM

Coca-Cola FEMSA (Base): Balance en Pesos Nominales (millones)					
	Al Cierre				
	3T22	3T23	3T24P	3T25P	3T26P
ACTIVOS TOTALES	271,556	274,616	292,182	308,162	324,605
Activo Circulante	76,194	72,756	75,428	80,042	83,944
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	39,206	38,544	38,240	38,830	38,268
Cuentas por Cobrar a Clientes	9,258	11,095	11,626	12,862	13,867
Otras Cuentas por Cobrar Neto	4,984	3,196	3,080	3,402	3,767
Inventarios	13,146	11,591	12,317	13,699	15,586
Impuestos por Recuperar	5,533	4,110	5,477	6,049	6,698
Otros Activos Circulantes	4,068	4,219	4,688	5,200	5,758
Activos no Circulantes	195,362	201,860	216,754	228,120	240,661
Cuentas y Doctos. por Cobrar	127	366	304	323	356
Inversiones en Subsid. N.C.	8,346	8,664	8,798	8,935	9,076
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	66,248	73,986	88,435	99,050	110,744
Activos Intangibles	103,866	101,241	101,241	101,240	101,240
Crédito Mercantil	22,958	22,529	22,529	22,529	22,529
Otros Intangibles	80,908	78,713	78,712	78,712	78,711
Impuestos Diferidos	7,436	9,929	9,929	9,929	9,929
Otros Activos LP	9,339	7,674	8,046	8,642	9,317
Otros activos financieros no circulantes	3,321	231	231	231	231
Otros activos no financieros no circulantes	4,637	5,324	5,697	6,292	6,967
Activos por Derecho de Uso	1,381	2,119	2,119	2,119	2,119
PASIVOS TOTALES	144,796	143,791	150,708	153,998	156,408
Pasivo Circulante	61,332	58,947	63,492	67,413	77,251
Pasivo con Costo	8,673	38	1,887	2,427	8,991
Proveedores	23,463	22,651	25,006	28,043	30,969
Impuestos por Pagar	5,901	9,933	10,033	10,133	10,235
Otros sin Costo	23,296	26,325	26,566	26,810	27,056
Otras Cuentas por Pagar	21,580	24,039	24,281	24,524	24,770
Pasivo por Arrendamiento CP	509	609	609	609	609
Otros sin costo CP	1,207	1,676	1,676	1,676	1,676
Pasivos no Circulantes	83,464	84,844	87,216	86,585	79,156
Pasivo con Costo	65,934	66,123	67,661	66,735	59,007
Impuestos Diferidos	2,446	3,047	3,449	3,345	3,246
Otros Pasivos No Circulantes	15,084	15,674	16,106	16,505	16,903
Pasivo por Arrendamiento LP	941	1,615	1,615	1,615	1,615
Beneficios a Empleados	4,254	3,794	3,959	4,112	4,264
Provisiones	7,012	6,133	6,399	6,646	6,892
Otros sin costo LP	2,878	4,132	4,132	4,132	4,132
CAPITAL CONTABLE	126,760	130,825	141,474	154,163	168,198
Minoritario	6,306	6,597	7,151	7,770	8,450
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	5,968	6,184	6,736	7,307	7,935
Utilidad del Ejercicio	339	414	415	462	515
Mayoritario	120,454	124,228	134,323	146,394	159,748
Capital Contribuido	47,620	47,620	47,620	47,620	47,620
Utilidades Acumuladas	60,903	62,395	69,918	80,062	91,290
Utilidad del Ejercicio	11,931	14,213	16,786	18,712	20,838
Deuda Total	74,607	66,161	69,548	69,162	67,999
Deuda Neta	35,401	27,617	31,307	30,332	29,730
Días Cuenta por Cobrar Clientes	15	17	16	16	16
Días Inventario	39	33	33	33	33
Días por Pagar Proveedores	67	62	63	61	62

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Ernst & Young.

** Proyecciones a partir del 4T23.

Coca-Cola FEMSA (Base): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)

	UDM al:				
	3T22	3T23	3T24P	3T25P	3T26P
Ventas Netas	219,755	242,074	256,695	283,519	313,928
Costos de Operación	122,111	133,793	144,823	158,833	176,489
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	97,644	108,281	111,871	124,686	137,439
Gastos de Generales	56,922	63,736	65,159	72,386	80,149
EBITDA	40,722	44,545	46,712	52,301	57,291
Depreciación y Amortización	10,453	10,455	12,016	13,488	14,924
Depreciación	8,995	8,998	10,556	12,027	13,464
Amortización de Intangibles	798	797	801	801	801
Amortización Arrendamientos	661	660	660	660	660
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	30,269	34,090	34,696	38,813	42,366
Otros Ingresos y (gastos) netos	(1,152)	(1,093)	(316)	(314)	(313)
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	29,117	32,997	34,380	38,499	42,053
Ingresos por Intereses	1,975	3,383	2,290	1,835	1,847
Otros Productos Financieros	815	315	0	0	0
Intereses Pagados	4,107	4,865	3,903	3,745	3,740
Otros Gastos Financieros	2,771	2,124	0	0	0
Intereses por Arrendamiento	124	132	133	133	133
Ingreso Financiero Neto	(4,213)	(3,423)	(1,747)	(2,043)	(2,026)
Resultado Cambiario	33	(1,017)	30	82	125
Resultado Integral de Financiamiento	(4,179)	(4,440)	(1,717)	(1,961)	(1,901)
Utilidad después del RIF	24,938	28,557	32,663	36,538	40,152
Participación en Subsid. no Consolidadas	368	130	134	137	141
Utilidad antes de Impuestos	25,305	28,687	32,797	36,675	40,292
Impuestos sobre la Utilidad	6,954	6,703	9,839	11,003	12,088
Impuestos Causados	3,918	8,487	9,437	11,107	12,187
Impuestos Diferidos	3,036	(1,783)	402	(104)	(99)
Utilidad Neta Consolidada	18,351	21,983	22,958	25,673	28,205
Participación minoritaria en la utilidad	606	666	553	619	680
Participación mayoritaria en la utilidad	17,745	21,317	22,404	25,054	27,525
Cifras UDM					
Cambio en Ventas (%)	15.8%	10.2%	6.0%	10.4%	10.7%
Margen Bruto	44.4%	44.7%	43.6%	44.0%	43.8%
Margen EBITDA	18.5%	18.4%	18.2%	18.4%	18.2%
Tasa de Impuestos (%)	27.5%	23.4%	30.0%	30.0%	30.0%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	3.1	3.0	2.8	2.8	2.8
Retorno sobre Capital Empleado (%)	47.4%	48.4%	42.2%	41.4%	40.5%
Tasa Pasiva	5.0%	6.7%	5.7%	5.4%	5.4%
Tasa Activa	3.6%	6.9%	4.8%	3.7%	3.7%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Ernst & Young.

** Proyecciones a partir del 4T23.

Coca-Cola FEMSA (Base): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)					
	UDM al:				
	3T22	3T23	3T24P	3T25P	3T26P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	25,305	28,687	32,797	36,675	40,292
Otras Partidas	3,126	1,331	0	0	0
Partidas sin Impacto en el Efectivo	3,126	1,331	0	0	0
Depreciación y Amortización	10,453	10,455	12,016	13,488	14,924
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	(239)	(168)	0	0	0
Pérdida (Reversión) por Deterioro	110	248	0	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	(368)	(130)	(134)	(137)	(141)
Intereses a Favor	(1,975)	(3,383)	(2,290)	(1,835)	(1,847)
Fluctuación Cambiaria	0	0	3,424	1,501	1,264
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	7,982	7,023	13,017	13,016	14,200
Intereses Devengados	6,187	7,061	3,903	3,745	3,740
Intereses por arrendamiento	124	132	133	133	133
Ingresos y gastos financieros, neto	(346)	608	0	0	0
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	5,966	7,800	4,037	3,878	3,874
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	42,379	44,841	49,851	53,570	58,366
Decremento (Incremento) en Clientes	(4,516)	(1,405)	(531)	(1,236)	(1,005)
Decremento (Incremento) en Inventarios	747	710	(725)	(1,382)	(1,888)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	(3,235)	1,245	(2,030)	(2,020)	(2,279)
Incremento (Decremento) en Proveedores	2,056	2,064	2,355	3,037	2,926
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	(453)	784	772	744	746
Capital de trabajo	(5,401)	3,398	(159)	(857)	(1,500)
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(5,965)	(4,496)	(9,437)	(11,107)	(12,187)
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	(11,367)	(1,099)	(9,596)	(11,964)	(13,687)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	31,012	43,742	40,254	41,606	44,679
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN					
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(12,237)	(17,403)	(25,005)	(22,642)	(25,158)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	323	224	0	0	0
Inversión en Activos Intangibles	(586)	(1,261)	(800)	(800)	(800)
Adquisición de Negocios	(2,121)	(1,711)	0	0	0
Disposición de Negocios	(1)	0	0	0	0
Intereses Cobrados	1,975	3,383	2,290	1,835	1,847
Otros Activos	(1,250)	(2,306)	0	0	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	(13,897)	(19,075)	(23,516)	(21,607)	(24,110)
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	17,116	24,667	16,739	19,999	20,569
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO					
Financiamientos (Bancarios y Bursátiles)	0	6,385	0	0	0
Amortización de Financiamientos (Bancarios y Bursátiles)	(8,847)	(8,363)	(37)	(1,887)	(2,427)
Amortización de Arrendamientos	(650)	(606)	(660)	(660)	(660)
Intereses Pagados y otras partidas	(4,476)	(5,143)	(3,903)	(3,745)	(3,740)
Intereses Pagados por arrendamientos	(124)	(33)	(133)	(133)	(133)
Financiamiento "Ajeno"	(14,097)	(7,760)	(4,734)	(6,425)	(6,961)
Otras Partidas	(1,567)	(1,941)	0	0	0
Dividendos Pagados	(11,058)	(11,803)	(12,309)	(12,983)	(14,170)
Financiamiento "Propio"	(12,624)	(13,744)	(12,309)	(12,983)	(14,170)
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	(26,721)	(21,505)	(17,042)	(19,409)	(21,131)
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	(9,606)	3,162	(303)	590	(562)
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	(1,277)	(3,824)	0	0	0
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	50,088	39,206	38,544	38,240	38,830
Efectivo y equiv. al final del Periodo	39,206	38,544	38,240	38,830	38,268
<i>Cifras UDM</i>					
Capex de Mantenimiento	(8,995)	(8,998)	(10,556)	(12,027)	(13,464)
Flujo Libre de Efectivo	19,966	30,281	28,905	28,785	30,422
Amortización de Deuda	8,847	8,673	37	1,887	2,427
Revolencia automática	(6,182)	0	0	0	0
Amortización de Deuda Final	2,665	8,673	37	1,887	2,427
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	2,501	1,760	1,614	1,910	1,893
Servicio de la Deuda	5,165	10,433	1,651	3,797	4,320
DSCR	3.9	2.9	17.5	7.6	7.0
Caja Inicial Disponible	50,088	39,206	38,544	38,240	38,830
DSCR con Caja Inicial	13.6	6.7	40.9	17.7	16.0
Deuda Neta a FLE	1.8	0.9	1.1	1.1	1.0
Deuda Neta a EBITDA	0.8	0.6	0.6	1.0	0.9

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Ernst & Young.

** Proyecciones a partir del 4T23.

Anexo - Escenario Estrés UDM

Coca-Cola FEMSA (Estrés): Balance en Pesos Nominales (millones)					
	Al Cierre				
	3T22	3T23	3T24P	3T25P	3T26P
ACTIVOS TOTALES	271,556	274,616	280,817	285,516	289,646
Activo Circulante	76,194	72,756	65,922	62,685	59,282
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	39,206	38,544	29,313	24,201	19,754
Cuentas por Cobrar a Clientes	9,258	11,095	11,334	11,647	11,968
Otras Cuentas por Cobrar Neto	4,984	3,196	2,931	3,019	3,104
Inventarios	13,146	11,591	12,672	13,838	14,194
Impuestos por Recuperar	5,533	4,110	5,212	5,367	5,519
Otros Activos Circulantes	4,068	4,219	4,461	4,614	4,744
Activos no Circulantes	195,362	201,860	214,895	222,831	230,364
Cuentas y Doctos. por Cobrar	127	366	290	287	293
Inversiones en Subsid. N.C.	8,346	8,664	8,797	8,933	9,071
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	66,248	73,986	86,867	94,510	101,742
Activos Intangibles	103,866	101,241	101,241	101,240	101,240
Crédito Mercantil	22,958	22,529	22,529	22,529	22,529
Otros Intangibles	80,908	78,713	78,712	78,712	78,711
Impuestos Diferidos	7,436	9,929	9,929	9,929	9,929
Otros Activos LP	9,339	7,674	7,771	7,932	8,090
Otros activos financieros no circulantes	3,321	231	231	231	231
Otros activos no financieros no circulantes	4,637	5,324	5,421	5,583	5,740
Activos por Derecho de Uso	1,381	2,119	2,119	2,119	2,119
PASIVOS TOTALES	144,796	143,791	146,169	146,204	145,470
Pasivo Circulante	61,332	58,947	62,381	64,054	71,602
Pasivo con Costo	8,673	38	1,887	2,427	8,991
Proveedores	23,463	22,651	23,895	24,684	25,320
Impuestos por Pagar	5,901	9,933	10,033	10,133	10,235
Otros sin Costo	23,296	26,325	26,566	26,810	27,056
Otras Cuentas por Pagar	21,580	24,039	24,281	24,524	24,770
Pasivo por Arrendamiento CP	509	609	609	609	609
Otros sin costo CP	1,207	1,676	1,676	1,676	1,676
Pasivos no Circulantes	83,464	84,844	83,788	82,151	73,868
Pasivo con Costo	65,934	66,123	64,446	62,591	54,070
Impuestos Diferidos	2,446	3,047	3,332	3,258	3,197
Otros Pasivos No Circulantes	15,084	15,674	16,010	16,302	16,602
Pasivo por Arrendamiento LP	941	1,615	1,615	1,615	1,615
Beneficios a Empleados	4,254	3,794	3,923	4,034	4,149
Provisiones	7,012	6,133	6,340	6,521	6,706
Otros sin costo LP	2,878	4,132	4,132	4,132	4,132
CAPITAL CONTABLE	126,760	130,825	134,648	139,312	144,176
Minoritario	6,306	6,597	6,979	7,362	7,737
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	5,968	6,184	6,697	7,082	7,456
Utilidad del Ejercicio	339	414	281	280	280
Mayoritario	120,454	124,228	127,669	131,950	136,440
Capital Contribuido	47,620	47,620	47,620	47,620	47,620
Utilidades Acumuladas	60,903	62,395	68,653	72,996	77,475
Utilidad del Ejercicio	11,931	14,213	11,396	11,334	11,345
Deuda Total	74,607	66,161	66,334	65,017	63,061
Deuda Neta	35,401	27,617	37,021	40,817	43,307
Días Cuenta por Cobrar Clientes	15	17	16	16	16
Días Inventario	39	33	34	34	34
Días por Pagar Proveedores	67	62	62	61	61

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Ernst & Young.

** Proyecciones a partir del 4T23.

Coca-Cola FEMSA (Estrés): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)

	UDM al:				
	3T22	3T23	3T24P	3T25P	3T26P
Ventas Netas	219,755	242,074	244,275	251,561	258,646
Costos de Operación	122,111	133,793	141,491	144,699	149,311
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	97,644	108,281	102,784	106,862	109,335
Gastos de Generales	56,922	63,736	65,664	67,996	69,911
EBITDA	40,722	44,545	37,120	38,866	39,424
Depreciación y Amortización	10,453	10,455	11,954	13,156	14,133
Depreciación	8,995	8,998	10,494	11,695	12,673
Amortización de Intangibles	798	797	801	801	801
Amortización Arrendamientos	661	660	660	660	660
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	30,269	34,090	25,166	25,710	25,291
Otros Ingresos y (gastos) netos	(1,152)	(1,093)	(314)	(311)	(311)
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	29,117	32,997	24,852	25,399	24,980
Ingresos por Intereses	1,975	3,383	1,505	826	723
Otros Productos Financieros	815	315	0	0	0
Intereses Pagados	4,107	4,865	3,760	3,568	3,537
Otros Gastos Financieros	2,771	2,124	0	0	0
Intereses por Arrendamiento	124	132	133	133	133
Ingreso Financiero Neto	(4,213)	(3,423)	(2,388)	(2,876)	(2,948)
Resultado Cambiario	33	(1,017)	11	31	46
Resultado Integral de Financiamiento	(4,179)	(4,440)	(2,376)	(2,845)	(2,901)
Utilidad después del RIF	24,938	28,557	22,476	22,554	22,079
Participación en Subsid. no Consolidadas	368	130	133	136	138
Utilidad antes de Impuestos	25,305	28,687	22,609	22,690	22,217
Impuestos sobre la Utilidad	6,954	6,703	6,783	6,807	6,665
Impuestos Causados	3,918	8,487	6,498	6,882	6,726
Impuestos Diferidos	3,036	(1,783)	285	(75)	(61)
Utilidad Neta Consolidada	18,351	21,983	15,826	15,883	15,552
Participación minoritaria en la utilidad	606	666	382	383	375
Participación mayoritaria en la utilidad	17,745	21,317	15,445	15,500	15,177
Cifras UDM					
Cambio en Ventas (%)	15.8%	10.2%	0.9%	3.0%	2.8%
Margen Bruto	44.4%	44.7%	42.1%	42.5%	42.3%
Margen EBITDA	18.5%	18.4%	15.2%	15.4%	15.2%
Tasa de Impuestos (%)	27.5%	23.4%	30.0%	30.0%	30.0%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	3.1	3.0	2.8	2.6	2.5
Retorno sobre Capital Empleado (%)	47.4%	48.4%	30.8%	28.2%	25.7%
Tasa Pasiva	5.0%	6.7%	5.7%	5.4%	5.5%
Tasa Activa	3.6%	6.9%	3.6%	2.2%	2.1%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Ernst & Young.

** Proyecciones a partir del 4T23.

Coca-Cola FEMSA (Estrés): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)					
	UDM al:				
	3T22	3T23	3T24P	3T25P	3T26P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	25,305	28,687	22,609	22,690	22,217
Otras Partidas	3,126	1,331	0	0	0
Partidas sin Impacto en el Efectivo	3,126	1,331	0	0	0
Depreciación y Amortización	10,453	10,455	11,954	13,156	14,133
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	(239)	(168)	0	0	0
Pérdida (Reversión) por Deterioro	110	248	0	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	(368)	(130)	(133)	(136)	(138)
Intereses a Favor	(1,975)	(3,383)	(1,505)	(826)	(723)
Fluctuación Cambiaria	0	0	210	571	471
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	7,982	7,023	10,526	12,766	13,743
Intereses Devengados	6,187	7,061	3,760	3,568	3,537
Intereses por arrendamiento	124	132	133	133	133
Ingresos y gastos financieros, neto	(346)	608	0	0	0
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	5,966	7,800	3,893	3,701	3,671
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	42,379	44,841	37,028	39,157	39,631
Decremento (Incremento) en Clientes	(4,516)	(1,405)	(238)	(313)	(321)
Decremento (Incremento) en Inventarios	747	710	(1,080)	(1,166)	(357)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	(3,235)	1,245	(1,099)	(554)	(530)
Incremento (Decremento) en Proveedores	2,056	2,064	1,244	789	636
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	(453)	784	676	637	647
Capital de trabajo	(5,401)	3,398	(497)	(608)	75
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(5,965)	(4,496)	(6,498)	(6,882)	(6,726)
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	(11,367)	(1,099)	(6,995)	(7,490)	(6,651)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	31,012	43,742	30,033	31,667	32,980
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN					
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(12,237)	(17,403)	(23,375)	(19,338)	(19,905)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	323	224	0	0	0
Inversión en Activos Intangibles	(586)	(1,261)	(800)	(800)	(800)
Adquisición de Negocios	(2,121)	(1,711)	0	0	0
Disposición de Negocios	(1)	0	0	0	0
Intereses Cobrados	1,975	3,383	1,505	826	723
Otros Activos	(1,250)	(2,306)	0	0	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	(13,897)	(19,075)	(22,670)	(19,312)	(19,982)
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	17,116	24,667	7,363	12,355	12,998
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO					
Financiamientos Bancarios	0	6,385	0	0	0
Amortización de Financiamientos Bancarios	(8,847)	(8,363)	(37)	(1,887)	(2,427)
Amortización de Arrendamientos	(650)	(606)	(660)	(660)	(660)
Intereses Pagados y otras partidas	(4,476)	(5,143)	(3,760)	(3,568)	(3,537)
Intereses Pagados por arrendamientos	(124)	(33)	(133)	(133)	(133)
Financiamiento "Ajeno"	(14,097)	(7,760)	(4,590)	(6,249)	(6,758)
Otras Partidas	(1,567)	(1,941)	0	0	0
Dividendos Pagados	(11,058)	(11,803)	(12,004)	(11,218)	(10,688)
Financiamiento "Propio"	(12,624)	(13,744)	(12,004)	(11,218)	(10,688)
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	(26,721)	(21,505)	(16,594)	(17,467)	(17,445)
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	(9,606)	3,162	(9,231)	(5,112)	(4,447)
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	(1,277)	(3,824)	0	0	0
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	50,088	39,206	38,544	29,313	24,201
Efectivo y equiv. al final del Periodo	39,206	38,544	29,313	24,201	19,754
Cifras UDM					
Capex de Mantenimiento	(8,995)	(8,998)	(10,494)	(11,695)	(12,673)
Flujo Libre de Efectivo	19,966	30,281	18,746	19,178	19,514
Amortización de Deuda	8,847	8,673	37	1,887	2,427
Revolencia automática	(6,182)	0	0	0	0
Amortización de Deuda Final	2,665	8,673	37	1,887	2,427
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	2,501	1,760	2,254	2,742	2,814
Servicio de la Deuda	5,165	10,433	2,291	4,630	5,241
DSCR	3.9	2.9	8.2	4.1	3.7
Caja Inicial Disponible	50,088	39,206	38,544	29,313	24,201
DSCR con Caja Inicial	13.6	6.7	25.0	10.5	8.3
Deuda Neta a FLE	1.8	0.9	2.0	2.1	2.2
Deuda Neta a EBITDA	0.8	0.7	1.0	1.4	1.3

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Ernst & Young.

** Proyecciones a partir del 4T23.

Glosario

El **Flujo de Libre de Efectivo (FLE)** se define como el flujo de caja de las actividades de operación más las necesidades de capital circulante menos una provisión para CAPEX de mantenimiento más los dividendos recibidos, si los hubiera, menos los impuestos pagados y menos los gastos por contratos de arrendamiento financiero, incluidos tanto la amortización como los intereses. El cálculo puede incluir una consideración de Ajuste Especial si se considera que determinados componentes de las cuentas enumeradas no son apropiados para la medida (por ejemplo, no recurrentes, de naturaleza no operativa.). La medida se basa en los cuatro trimestres anteriores o en los últimos doce meses (UDM).

El **Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda (DSCR)**, por sus siglas en inglés) se define como el FLE dividido por el servicio de la deuda. A efectos de este indicador, el servicio de la deuda se define como el gasto financiero neto (gastos financieros menos ingresos financieros) más la amortización obligatoria de la deuda. Se excluyen los pagos anticipados, así como los pagos derivados de *Excess Cash Flow Sweep* (ECFS por sus siglas en inglés). Algunas refinanciaciones de deuda también pueden excluirse del cálculo del servicio de la deuda. También se excluyen los intereses capitalizados de los contratos de crédito que originalmente contemplaban tales intereses. No se excluirán los intereses capitalizados procedentes de reestructuraciones forzosas de deuda. El servicio de la deuda se mide sobre una base UDM.

DSCR con Caja. Se trata de la misma métrica que la anterior, con la excepción de que el efectivo al final del período anterior de cuatro trimestres se añade al FLE, al igual que cualquier efectivo reservado exclusivamente para la deuda que se está calificando.

Los **Años de Pago** se definen como la deuda neta dividida por el FLE.

Coeficiente entre Activos Comercializables y Pasivos (ACP). Mide la estimación de HR Ratings del valor de mercado de los activos de la entidad calificada con respecto al valor contable de sus pasivos.

Estas métricas tienen las siguientes ponderaciones en la determinación de nuestra calificación cuantitativa preliminar:

Ponderación de Métricas

DSCR	30%
DSCR con Caja	20%
Años de Pago	30%
ACP	20%

El periodo de calificación de este informe consta de cinco periodos UDM, que comprenden dos periodos históricos con información reportada y tres periodos proyectados. El periodo proyectado es el trimestre inmediatamente posterior al último periodo con información adecuadamente reportada. Los periodos se definen como sigue con sus respectivas ponderaciones.

Ponderación de Periodos

t-1	13%
t0	17%
t1	35%
t2	20%



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

KOF

Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V

HR AAA

HR+1

Corporativos
29 de noviembre de 2023

t₃ 15%

HR Ratings crea dos escenarios de proyección: Base y Estrés. A efectos de calificación, cada escenario completo incluye los mismos dos periodos históricos, así como sus respectivos escenarios de proyección. El escenario Base tiene una ponderación del 65% y el Estrés del 35%.



Credit
Rating
Agency

KOF

Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V

HR AAA

HR+1

Corporativos
29 de noviembre de 2023

A NRSRO Rating*

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Anibal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel Garcia +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Corporativos / ABS

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



Credit
Rating
Agency

KOF

Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V

HR AAA

HR+1

Corporativos
29 de noviembre de 2023

A NRSRO Rating*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel. +52 (55) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadoradora:

Evaluación de Riesgo Crediticio de Deuda Corporativa, agosto 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/methodology/>

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	KOF LP: HR AAA Perspectiva Estable KOF CP: HR+1
Fecha de última acción de calificación	KOF LP: 21 de octubre de 2022 KOF CP: 21 de octubre de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T18-3T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información Financiera Anual Dictaminada por Ernst & Young, así como Información Trimestral Interna y reportada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadoradora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).