

FECHA: 25/11/2014

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

| | |
|----------------------------|--|
| CLAVE DE COTIZACIÓN | FEMSA |
| RAZÓN SOCIAL | FOMENTO ECONÓMICO MEXICANO, S.A.B. DE C.V. |
| LUGAR | México, D.F. |

ASUNTO

Standard & Poor's confirma calificaciones de 'BBB+' y 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Fomento Económico Mexicano; la perspectiva es estable

EVENTO RELEVANTE

Resumen

*La compañía minorista mexicana FEMSA ha mantenido un crecimiento de sus ingresos en el área baja de dos dígitos y márgenes de EBITDA de más de 16% a pesar del escenario económico más desafiante en México.

*Confirmamos nuestras calificaciones de riesgo crediticio en escala global de 'BBB+' y en escala nacional de largo y corto plazo de 'mxAAA' y 'mxA-1+', respectivamente, de FEMSA. Al mismo tiempo, confirmamos nuestras calificaciones de deuda en escala global de 'BBB+' y en escala nacional de 'mxAAA' de la compañía.

*La perspectiva estable refleja nuestra opinión de que la compañía seguirá reportando flujo de efectivo operativo positivo con indicadores crediticios clave estables, al tiempo que mantiene una sólida posición de mercado y márgenes de EBITDA favorables.

Acción de Calificación

México, D.F., 25 de noviembre de 2014.- Standard & Poor's Ratings Services confirmó hoy sus calificaciones de riesgo crediticio de largo plazo de 'BBB+' en escala global y en escala nacional -CaVal- de largo y corto plazo de 'mxAAA' y 'mxA-1+', respectivamente, de Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V. (FEMSA). Al mismo tiempo, confirmó sus calificaciones de deuda en escala global de 'BBB+' y en escala nacional de 'mxAAA'. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo en ambas escalas es estable.

Fundamento

Las calificaciones de FEMSA reflejan la sólida posición de mercado en la industria de tiendas de conveniencia, junto con el sólido desempeño operativo de la compañía, una administración satisfactoria, y sus operaciones en la industria minorista sumamente competitiva y cíclica en México. Las calificaciones también reflejan nuestras expectativas de que la compañía continuará recibiendo dividendos estables de Coca-Cola Femsa S.A.B. de C.V. (KOF), Heineken N.V. y Heineken Holding (Heineken). También consideramos los bajos niveles de deuda de la compañía y nuestra expectativa de que FEMSA seguirá financiando su programa de expansión con su generación de flujo de efectivo propio, al tiempo que mantiene su liquidez 'excepcional'.

Evaluamos el perfil de riesgo de negocio de FEMSA como 'satisfactorio'. Esta refleja nuestra opinión de que las operaciones de la compañía continuarán enfocándose en la industria minorista sumamente fragmentada, con operaciones concentradas en México. También refleja la experiencia y buen posicionamiento de FEMSA Comercio, S.A. de C.V. (división minorista de FEMSA) en el sector de tiendas de conveniencia a través de su marca Oxxo. Por lo tanto, esperamos que la compañía mantenga su adecuada ventaja competitiva y participación de mercado de más de 75%, así como su posición como la tercera empresa minorista más grande en México en términos de ventas.

Nuestra evaluación también considera la buena diversificación de FEMSA en México y sus ingresos bien diversificados a través de dividendos estables, que esperamos que la empresa continúe recibiendo de KOF y Heineken. Asimismo, consideramos que

FECHA: 25/11/2014

el tamaño de FEMSA, especialmente en México, mejora sus economías de escala en comparación con sus competidores. Esperamos que la compañía mantenga una eficiencia operativa adecuada favorecida por su adecuada gestión del capital de trabajo y una estructura de costos competitiva a pesar de sus recientes adquisiciones y la reciente desaceleración en el crecimiento de la industria minorista mexicana.

Evaluamos el perfil de riesgo financiero de FEMSA como 'modesto'. Esta evaluación refleja indicadores de deuda a EBITDA cercanos a 1.5 veces (x) y flujo de efectivo operativo libre (FOCF, por sus siglas en inglés) en los próximos dos años. También esperamos que el flujo discrecional de la compañía se mantenga positivo en los próximos dos años, a pesar del flujo de efectivo discrecional negativo reportado en 2013 derivado del pago de un dividendo extraordinario en el cuarto trimestre.

Nuestro análisis de FEMSA solo considera los estados financieros de FEMSA Comercio y excluye los resultados operativos de KOF, ya que consideramos que las operaciones y la gestión de KOF son independientes de FEMSA. Además, cada empresa paga su deuda con el flujo de efectivo de sus propias operaciones. Nuestro análisis también incluye tanto los dividendos que recibe la controladora de KOF y de Heineken, como los que paga a sus accionistas. Por último, también incluimos la deuda de la controladora en nuestro análisis de FEMSA.

Los modificadores no afectan la calificación. La razón de pasivos prioritarios a total de activos de las notas senior no garantizadas por US\$1,000 millones de FEMSA es inferior a nuestro límite para una posible subordinación estructural; por lo tanto, la calificación de los bonos es igual que las calificaciones de riesgo crediticio de la compañía.

Nuestro escenario base incluye los siguientes supuestos:

- *Crecimiento del PIB en México de 2.7% en 2014 y de 3.5% en 2015, el cual supera el promedio de la región de 1.4% en 2014 y de 2.6% en 2015;
- *Un índice de precios al consumidor (IPC) de 3.8% en 2014 y de 3.5% en 2015;
- *Esperamos que la industria minorista en México muestre un crecimiento de en el área baja a media de un solo dígito en los próximos dos años, las tiendas departamentales continuarán presentando un desempeño excepcional en la industria minorista en general, especialmente considerando la mejor perspectiva económica en 2015. El desempeño de las tiendas de conveniencia y los supermercados seguirá siendo más contracíclica que otros segmentos de la industria minorista mexicana;
- *Un crecimiento de los ingresos en el área baja de dos dígitos y un crecimiento de EBITDA en el área baja a media de dos dígitos en los próximos dos años,
- *Márgenes de EBITDA estables entre 16.7% y 16.9% en 2014 y 2015;
- *Dividendos estables de KOF, entre \$3,000 millones de pesos mexicanos (MXN) y MXN3,200 millones anuales;
- *Apertura de 1,100 a 1,200 tiendas de conveniencia Oxxo en México anualmente en los próximos dos años;
- *Oxxo en México continuará impulsando los ingresos de FEMSA;
- *Crecimiento de las ventas mismas tiendas en línea con, o ligeramente por debajo, del crecimiento del PIB de México;
- *Gastos de inversión (capex) ajustados de alrededor de MXN6,400 millones anuales en los próximos dos años, en comparación con los MXN5,500 millones en 2013;
- *Sin pago de dividendos en 2014 debido al pago extraordinario en 2013 tras la reforma fiscal en México;
- *Dividendos estables recibidos de Heineken (de aproximadamente MXN1,600 millones a MXN2,000 millones) por año;
- *Bajos niveles de deuda;
- *Flujo de efectivo operativo libre positivo de unos MXN7,200 millones en 2014 y de MXN8,900 en 2015, y
- *Flujo de efectivo discrecional positivo de alrededor de MXN8,800 millones en 2014 y MXN3,000 millones en 2015.

Con base en estos supuestos, obtuvimos los siguientes indicadores crediticios:

- *Deuda a EBITDA entre 1.3x y 1.5x en los próximos dos años;
- *Fondos operativos (FFO, por sus siglas en inglés) a deuda de 57% a 63% en los próximos dos años;
- *Flujo de efectivo operativo libre positivo a deuda en torno a 27% en 2014 y 32% en 2015, y
- *Flujo de efectivo discrecional positivo a deuda de un 33% en 2014 y 11% en 2015.

Liquidez

Consideramos que la liquidez de FEMSA es 'excepcional', ya que sus fuentes cubrirán sus necesidades en más de 2.5x en los próximos 12 meses, incluso si el EBITDA cayera de manera marcada. Nuestro análisis de liquidez también incorpora la línea de

FECHA: 25/11/2014

crédito comprometida de la compañía, sus bajos vencimientos de deuda en los próximos dos años, su buena relación con los bancos y la buena posición en los mercados de deuda y de capitales locales e internacionales.

Principales fuentes de liquidez

*Posición de efectivo de alrededor de MXN20,000 millones(US\$1,500 millones) al 30 de septiembre de 2014;

*Línea de crédito comprometida de MXN1,600 millones (US\$120 millones), y

*Generación de FFO cercana a MXN4,600 millones (US\$347 millones) en los próximos 12 meses.

Principales usos de liquidez

*Vencimientos de deuda en torno a MXN180 millones (US\$13.5 millones) para los próximos 12 meses al 30 de septiembre de 2014;

*Flujos de capital de trabajo de alrededor de MXN460 millones (US\$35 millones) en los próximos 12 meses, y

*Capex de aproximadamente MXN6,400 millones (US\$480 millones) en los próximos 12 meses.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestras expectativas de que FEMSA continuará generando flujo operativo libre positivo con indicadores crediticios estables en los próximos dos años a pesar de su programa de crecimiento, y que continuará recibiendo dividendos estables de KOF y Heineken. También esperamos que la posición de mercado de la compañía se mantenga favorable debido a su posición de liderazgo en el sector de tiendas de conveniencia en México y nuestras expectativas de crecimiento, mientras la compañía mantiene sus buenos niveles de rentabilidad.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones si FEMSA incurriera en deuda adicional en torno a MXN10,500 millones (US\$790 millones) debido a un programa de expansión más agresivo y/o adquisiciones significativas, lo que debilitaría su generación de flujo de efectivo. Esto podría derivar en índice fundamentales más en línea con una clasificación 'intermedia', con una deuda a EBITDA de más de 2.0x y FFO a deuda inferior a 45%.

Escenario positivo

Es poco probable que subamos la calificación de FEMSA en los próximos dos años debido al alto nivel de fragmentación de la industria de tiendas de conveniencia en México, nuestras expectativas de que el crecimiento de ventas mismas tiendas de FEMSA se mantendrá estable y no crecerá, y que los modificadores no cambien. Sin embargo, si la estrategia adquisitiva de la compañía presenta una mayor diversificación de sus productos y servicios, podríamos considerar una revisión positiva del perfil de riesgo del negocio o del análisis comparativo de calificación.

Resumen de las calificaciones

Calificación de riesgo crediticio: BBB+/Estable/--
mxAAA/Estable/mxA-1+

Perfil de riesgo del negocio: Satisfactorio

*Riesgo país: Intermedio

*Riesgo de la industria: Moderadamente elevado

*Posición competitiva: Satisfactoria

Riesgo financiero: Modesto

*Flujo de efectivo/apalancamiento: Modesto

Ancla: bbb+

Modificadores:

*Efecto de diversificación/cartera: Neutral (sin impacto)

*Estructura de capital: Neutral (sin impacto)

*Liquidez: Excepcional (sin impacto)

FECHA: 25/11/2014

- *Política financiera: Neutral (sin impacto)
- *Administración y gobierno corporativo: Satisfactorios (sin impacto)
- *Análisis comparativo de calificación: Neutral (sin impacto)

Criterios

- Calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 22 de septiembre de 2014.
- Tablas de correlación de escalas nacionales y regionales de Standard & Poor's, 30 de septiembre de 2014.
- Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos, 2 de enero de 2014.
- *Metodología para calificar empresas, 19 de noviembre de 2013.
- *Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes, 19 de noviembre de 2013.
- *Factores Crediticios Clave para la Industria Comercial y Restaurantera, 19 de noviembre de 2013.
- *Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país, 19 de noviembre de 2013.
- *Metodología: Riesgo de la industria, 19 de noviembre de 2013.
- *Metodología: Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas y aseguradoras, 13 de noviembre de 2012.

Análisis Relacionados

- *Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.
- *Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia, 15 de mayo de 2014.
- *Escala Nacional (CaVal) - Definiciones de Calificaciones, 24 de octubre de 2013.
- *Standard & Poor's confirma calificaciones de Fomento Económico Mexicano; la perspectiva es estable, 24 de septiembre de 2013.

Información Regulatoria Adicional

1) Información financiera al 30 de septiembre de 2014.

2) La calificación se basa en información proporcionada a Standard & Poor's por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas -en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva -por ejemplo, proyecciones financieras-, informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

Contactos analíticos:

Sandra Tinoco, México, 52 (55) 5081-4473; sandra.tinoco@standardandpoors.com
Luisa Vilhena, Sao Paulo, 55 (11) 3039-9727; luisa.vilhena@standardandpoors.com

MERCADO EXTERIOR