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

I. Comentarios y análisis de la administración

II. Notas a los Estados Financieros Consolidados

—

III. Instrumentos Financieros Derivados

I. Comentarios y análisis de la administración

2014 RESULTADOS DEL CUARTO TRIMESTRE Y AÑO COMPLETO

Ciudad de México, 25 de Febrero de 2015, Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V. (BMV: KOFL, NYSE: KOF) (“Coca-Cola FEMSA” o la “Compañía”), el embotellador público más grande de productos Coca-Cola en el mundo, anunció hoy sus resultados consolidados para el cuarto trimestre 2014:

- Excluyendo efectos de conversión de moneda y el efecto no comparable de las nuevas franquicias, los ingresos totales crecieron 23.3% en el cuarto trimestre del 2014 y 24.7% en el año.
- Excluyendo los resultados no comparables de las nuevas franquicias, el margen de flujo operativo se expandió 80 puntos base a 20.6% en el cuarto trimestre 2014 y 170 puntos base a 20.0% a total año.
- La Utilidad por Acción reportada permaneció sin cambios alcanzando Ps. 1.48 en el cuarto trimestre de 2014. En el año, la Utilidad por Acción reportada alcanzó Ps. 5.09.

Dado el escenario operativo actual y las condiciones macroeconómicas en Venezuela, Coca-Cola FEMSA ha decidido utilizar el tipo de cambio anteriormente denominado como SICAD II de 50 bolívares por dólar para convertir los resultados, del cuarto trimestre y año completo 2014 de ésta operación, a su moneda de reporte, el peso mexicano. Consecuentemente, la contribución de los resultados de Venezuela se reduce considerablemente, representando ahora 7% del Volumen así como 6% de los Ingresos y Flujo Operativo. Las autoridades gubernamentales han declarado que el tipo de cambio aplicable a la mayoría de las importaciones del país, incluyendo alimentos, medicinas y otros insumos básicos como materias primas, continuará siendo 6.30 bolívares por US dólar. Coca-Cola FEMSA continúa teniendo acceso a esa tasa para la compra de materias primas. Coca-Cola FEMSA se mantiene comprometida con este mercado y continuará produciendo, vendiendo y distribuyendo los productos que los consumidores Venezolanos disfrutan diariamente.

	Cuarto Trimestre				Año Completo			
	2014	2013	Δ% Reportado	Δ% Excluyendo Efectos de M&A ⁽⁵⁾	2014	2013	Δ% Reportado	Δ% Excluyendo Efectos de M&A ⁽⁵⁾
Ingresos Totales	39,567	43,240	-8.5%	-11.1%	147,298	156,011	-5.6%	-14.1%
Utilidad Bruta	18,508	19,918	-7.1%	-9.2%	68,382	72,935	-6.2%	-12.9%
Utilidad de Operación	6,374	6,609	-3.6%	-6.0%	20,743	21,450	-3.3%	-8.9%
Utilidad Neta Atribuible a la Participación Controladora	3,075	3,066	0.3%		10,542	11,543	-8.7%	
Utilidad Neta Mayoritaria por Acción ⁽¹⁾	1.48	1.48			5.09	5.61		
Flujo Operativo ⁽²⁾	8,099	8,554	-5.3%	-7.5%	28,385	28,594	-0.7%	-6.3%

	Año completo 2014	Año completo 2013	Δ%
Deuda Neta ⁽³⁾	53,069	45,155	17.5%
Deuda Neta / Flujo Operativo	1.87	1.58	
Flujo Operativo/ Gasto Financiero, neto	5.49	10.64	
Capitalización ⁽⁴⁾	37.7%	34.7%	

Expresado en millones de pesos mexicanos.

⁽¹⁾ Resultado / número de acciones al cierre de periodo. El número de acciones al 4T '14 y 4T '13 fueron 2,072.9 millones. El número de acciones para 2014 y 2013 corresponde a un promedio ponderado de 2,072.9 y 2,056.0 millones respectivamente.

⁽²⁾ Flujo Operativo = utilidad de operación + depreciación + amortización y otros cargos virtuales de operación.

⁽³⁾ Deuda neta = deuda total - caja.

⁽⁴⁾ Deuda total / (deuda largo-plazo + capital social).

⁽⁵⁾ Excluyendo Efectos de M&A significa, con respecto a comparaciones año con año, el incremento como una medición dada excluyendo los efectos de las fusiones, adquisiciones y desinversiones.

Creemos que esta medida, nos permite ofrecer a los inversionistas y otros participantes del mercado una mejor representación del comportamiento de nuestro negocio.

En la preparación de esta medida, la administración ha usado su mejor juicio, estimados y supuestos para mantener la comparabilidad.

Mensaje del Director General

“Cada una de nuestras operaciones generó resultados positivos durante el año, maximizando el pleno potencial de nuestro negocio. En 2014, excluyendo efectos de conversión de moneda y de manera comparable, crecimos 25% en ingresos y expandimos el margen de flujo operativo en 170 puntos base. En México, nuestra impecable ejecución en el mercado y una competitiva estrategia de portafolio compensaron los efectos del incremento de precio que realizamos para traspasar el impuesto especial de bebidas a nuestros consumidores. En Brasil, avanzamos con nuestra estrategia de empaques asequibles, lo que nos permite ofrecer una atractiva propuesta de valor a nuestros consumidores, impulsando crecimiento de volumen en un difícil entorno económico. Cabe destacar que en adición a la exitosa integración de Spaipa y Fluminense, comenzamos a producir en nuestra nueva planta de Itabirito y abrimos un nuevo mega-centro de distribución en São Paulo, liberando un enorme potencial para satisfacer la demanda actual y futura, posicionando a Coca-Cola FEMSA como un referente en el sistema Coca-Cola en Brasil. En conjunto con nuestro socio, The Coca-Cola Company, continuamos exitosamente nuestro plan de aceleración en Colombia, mismo que expandimos a Centroamérica, implementando una estrategia ganadora en países con bajo consumo per cápita. En Argentina y Venezuela, enfrentamos un entorno complejo, generando sólidos resultados durante el año en estas operaciones. En Filipinas, demostramos la efectividad de nuestra estrategia, implementando exitosamente nuestras iniciativas de portafolio, *route-to-market* y cadena de suministro. En general, nuestras acciones y nuestro amplio e innovador portafolio de bebidas, nos permitieron generar una cantidad sustancial de transacciones con nuestros consumidores, sorteando exitosamente importantes desafíos en el año, incluyendo el impuesto a bebidas en México, una desaceleración de la economía en general y un entorno de volatilidad en las monedas de nuestras operaciones. Coca-Cola FEMSA está evolucionando para capturar la próxima ola de crecimiento. Hemos iniciado una transformación organizacional, creando una compañía más ágil, rápida y eficiente, enfocada en el desarrollo de capacidades clave a través de centros de excelencia de las áreas comerciales, de cadena de suministro y de innovación de TI. A pesar de los retos que enfrentaremos en el futuro, estamos confiados que nuestras operaciones continuarán generando resultados sólidos, permitiéndonos crear valor económico, social y ambiental de manera sostenida para todos nuestros grupos de interés,” dijo John Santa Maria Otazua, Director General de la Compañía.

Resultados consolidados

La información financiera presentada en este reporte fue preparada bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

A partir de febrero 2013 se reconoce la participación en los resultados de Coca-Cola Bottlers Philippines, Inc. determinada sobre una base estimada.

Los resultados del cuarto trimestre 2014 de la operación de Venezuela se tradujeron usando el tipo de cambio SICAD II de 50 bolívares por dólar. Los resultados del 2013 se tradujeron utilizando un tipo de cambio de 6.30 bolívares por dólar.

Nuestros ingresos totales consolidados decrecieron 8.5% a Ps. 39,567 millones en el cuarto trimestre de 2014 influenciados por el efecto negativo de conversión generado por utilizar el tipo de cambio de SICAD II para traducir los resultados de nuestra operación en Venezuela. Excluyendo la reciente integración de Spaipa en Brasil⁽¹⁾, los ingresos totales alcanzaron Ps. 38,443 millones en el cuarto trimestre. Excluyendo los efectos de conversión de moneda y el efecto no comparable de la integración en Brasil, los ingresos totales crecieron 23.3%, impulsados por crecimientos de precio promedio a lo largo de nuestras operaciones y crecimiento de volumen en Brasil, Venezuela, Colombia y Centro América.

El volumen de ventas total reportado creció 1.8% a 897.4 millones de cajas unidad en el cuarto trimestre de 2014 en comparación con el mismo periodo de 2013. Excluyendo la integración de Spaipa en Brasil⁽¹⁾, el volumen se contrajo 0.4% a 878.6 millones de cajas unidad. Bajo la misma base, nuestro portafolio de refrescos se mantuvo estable, apoyado por crecimientos de marca Coca-Cola en Brasil, Venezuela, Centroamérica y Colombia, así como de refrescos de sabores en Venezuela, Colombia, Argentina y Centro América, que fueron compensados por una contracción de volumen en México, generada por el aumento de precios a raíz del impuesto especial en este país. Nuestro portafolio de agua creció 4.8% impulsado por *Crystal* en Brasil y *Bonaqua* y *Aquarius* en Argentina. El portafolio de agua en garrafón se contrajo 5.6% y la categoría de bebidas no-carbonatadas se contrajo 2.1%. El crecimiento total de transacciones se mantuvo en línea con el crecimiento de volumen, generando cerca de 5,500 millones de transacciones.

Nuestra utilidad bruta reportada decreció 7.1% a Ps. 18,508 millones en el cuarto trimestre de 2014. El margen bruto se expandió 70 puntos base para alcanzar 46.8% en el mismo periodo. Esta caída estuvo influenciada por el efecto negativo de conversión de moneda generado al utilizar el tipo de cambio de SICAD II para traducir los resultados de nuestra operación en Venezuela. En moneda local, el beneficio de menores precios de edulcorantes y precios de PET en la mayoría de nuestros territorios fue parcialmente compensado por la depreciación del tipo de cambio promedio de las monedas en nuestra división de Sudamérica y del peso mexicano⁽²⁾ aplicadas a nuestro costo de materia prima denominada en US dólares.

Nuestra utilidad de operación reportada disminuyó 3.6% a Ps. 6,374 millones en el cuarto trimestre de 2014 y nuestro margen de operación se expandió 80 puntos base a 16.1%. Esta disminución estuvo impulsada por el efecto negativo de conversión generado al utilizar el tipo de cambio de SICAD II para traducir los resultados de nuestra operación en Venezuela. Excluyendo la integración de Spaipa en Brasil⁽¹⁾, la utilidad de operación alcanzó Ps. 6,211 millones con una expansión de margen de 90 puntos base para alcanzar 16.2%.

Durante el cuarto trimestre de 2014, la línea de otros gastos operativos neto, registró un gasto de Ps. 248 millones, debido principalmente a cargos por reestructuras en nuestras operaciones y el efecto de fluctuaciones cambiarias operativas en la mayoría de nuestras subsidiarias.

La línea del método de participación operativa registró una ganancia de Ps. 142 millones en el cuarto trimestre de 2014, principalmente por ganancias en la participación de nuestros negocios de bebidas no-carbonatadas en México y Brasil, y la tenencia accionaria en Coca-Cola Bottlers Philippines, Inc.

El flujo operativo reportado decreció 5.3% a Ps. 8,099 millones en el cuarto trimestre de 2014 en comparación con el mismo periodo de 2013. La caída estuvo influenciada por el efecto negativo de conversión generado al utilizar el tipo de cambio SICAD II para traducir los resultados de nuestra operación en Venezuela. El margen de flujo operativo se expandió 70 puntos base alcanzando 20.5% en el cuarto trimestre de 2014. Excluyendo el efecto no comparables de Spaipa en Brasil⁽¹⁾, el flujo operativo alcanzó Ps. 7,916 millones y el margen se expandió 80 puntos base a 20.6%.

Nuestro resultado integral de financiamiento en el cuarto trimestre de 2014 registró un gasto de Ps. 2,069 millones, comparado con Ps. 1,902 millones en el mismo periodo de 2013. Durante el trimestre registramos una pérdida cambiaria resultado de la depreciación trimestral del tipo de cambio del peso mexicano aplicada a nuestra posición de deuda neta denominada en US dólares.

Durante el cuarto trimestre de 2014, la tasa efectiva de impuestos como porcentaje de la utilidad antes de impuestos fue de 27.6% en comparación con 32.8% en el mismo periodo de 2013. La menor tasa efectiva de impuestos registrada en el cuarto trimestre de 2014 está relacionada con una menor contribución de nuestra subsidiaria en Venezuela, que a su vez tiene una tasa efectiva de impuestos más alta.

Nuestra participación controladora consolidada reportada se mantuvo estable en Ps. 3,075 millones en el cuarto trimestre de 2014, influenciada por el efecto negativo de conversión generado al utilizar el tipo de cambio SICAD II para traducir los resultados de nuestra operación en Venezuela. La utilidad por acción ("UPA") en el cuarto trimestre de 2014 fue de Ps. 1.48 (Ps. 14.83 por ADS) calculada sobre una base de 2,072.9 millones de acciones. (Cada ADS representa 10 acciones locales).

(1) Los resultados operativos de la división de Sudamérica incluyen el efecto no comparable del resultado de Spaipa para el mes de Octubre 2014.

(2) Vea página 13 para información referente a tipos de cambio promedio y de fin de periodo al cuarto trimestre y al cierre del año 2014.

Estado de situación financiera consolidado

Al 31 de diciembre de 2014, nuestro saldo en caja fue de Ps. 12,958 millones, incluyendo US\$506 millones denominados en US dólares, un decremento de Ps. 2,348 millones comparado con el 31 de diciembre de 2013. Esta diferencia estuvo principalmente influenciada por el efecto negativo de conversión resultado de utilizar el tipo de cambio de SICAD II para traducir las cifras de balance de nuestra operación de Venezuela.

Al 31 de Diciembre de 2014, la deuda a corto plazo fue de Ps. 1,206 millones y la deuda de largo plazo fue Ps. 64,821 millones. La deuda total incrementó Ps. 5,566 millones, comparado con el cierre del año 2013, principalmente influenciado por el efecto cambiario negativo originado por la devaluación del tipo de cambio al cierre del peso Mexicano⁽¹⁾ aplicada a la posición de deuda denominada en US dólares. La deuda neta incrementó Ps. 7,914 millones comparado con el cierre del año 2013, como consecuencia de una menor posición de caja como resultado del efecto negativo de conversión generado al utilizar el tipo de cambio de SICAD II en el balance de caja de nuestra operación de Venezuela.

El costo promedio ponderado de la deuda durante el trimestre fue de 7.90%. Las siguientes tablas muestran la composición de la deuda de la Compañía por moneda, tipo de tasa de interés y año de vencimiento, al 31 de diciembre de 2014.

Moneda	% Deuda Total ⁽¹⁾	% Tasa Interés Variable ⁽¹⁾⁽²⁾
Pesos Mexicanos	29.30%	24.90%
U.S. dólares	28.30%	0.00%
Pesos Colombianos	1.20%	100.00%
Reales Brasileños	39.90%	96.80%
Pesos Argentinos	1.30%	34.60%

(1) Después de dar efecto a los swaps de tasa de interés

(2) Calculado sobre la ponderación de la mezcla de deuda remanente para cada año

Perfil de Vencimiento de Deuda

Vencimiento	2014	2015	2016	2017	2018	2019+
% de Deuda Total	1.80%	8.30%	0.40%	29.70%	0.10%	59.70%

(1) Vea página 13 para información referente a tipos de cambio promedio y de fin de periodo al cuarto trimestre y al cierre del año 2014.

División México y Centroamérica

(México, Guatemala, Nicaragua, Costa Rica y Panamá)

Para efectos de reporte, todos los gastos corporativos, incluyendo el método de participación registrado por nuestra participación en Coca-Cola Bottlers Philippines, Inc., son incluidos en los resultados de la división de México y Centroamérica.

Los ingresos totales reportados de nuestra división México y Centroamérica tuvieron un decremento de 1.4% a Ps. 18,078 millones en el cuarto trimestre de 2014, comparados con el mismo periodo del 2013. La caída en el volumen fue el principal elemento que influyó en el resultado dado el efecto del incremento de precio llevado a cabo para trasladar el impuesto de bebidas azucaradas. El precio promedio, que se reporta neto de impuestos, creció 4.2% llegando a Ps. 38.08. Excluyendo los efectos de conversión de moneda, los ingresos totales de la división decrecieron 1.9%.

El volumen de ventas reportado se contrajo 5.2% llegando a 473.5 millones de cajas unidad en el cuarto trimestre de 2014, comparado con el mismo periodo de 2013. La contracción de volumen de 6.0% en México fue parcialmente compensada por el crecimiento 2.7% en el volumen de Centroamérica, a su vez impulsado principalmente por Nicaragua y Guatemala. Nuestra categoría de refrescos retrocedió 5.5%. El portafolio de agua, incluyendo garrafón, se contrajo 3.4% y en portafolio de bebidas no-carbonatadas registró una caída de 8.9%. El desempeño de transacciones en la división fue mejor que el desempeño de volumen, totalizando más de 2,500 millones de transacciones en el cuarto trimestre de 2014.

Nuestra utilidad bruta reportada creció 0.6% a Ps. 9,137 millones en el cuarto trimestre de 2014, en comparación con el mismo periodo de 2013. Menores costos de azúcar en la división fueron parcialmente compensados por la depreciación del tipo de cambio promedio en la mayoría de las monedas de la división⁽¹⁾ aplicado al costo de materia prima denominada en US dólares. El margen bruto reportado alcanzó 50.5% en el cuarto trimestre de 2014, una expansión de 100 puntos base en comparación con el mismo periodo del año anterior.

La utilidad de operación⁽²⁾ reportada incrementó 2.0% a Ps. 3,117 millones en el cuarto trimestre de 2014. Nuestro margen operativo se expandió 50 puntos base alcanzando 17.2% en el cuarto trimestre de 2014. Los gastos de operación de la división disminuyeron 0.9% en comparación con el cuarto trimestre de 2013.

El flujo operativo reportado creció 2.6% a Ps. 4,255 millones en el cuarto trimestre de 2014, en comparación con el mismo periodo de 2013. Nuestro margen de flujo operativo fue de 23.5%, una expansión de 90 puntos base.

(1) Vea página 13 para información referente a tipos de cambio promedio y de fin de periodo al cuarto trimestre y al cierre del año 2014.

(2) Para efectos de reporte, todos los gastos corporativos, incluyendo el método de participación registrado por nuestra participación en Coca-Cola Bottlers Philippines, Inc., son incluidos en los resultados de la división de México y Centroamérica.

División Sudamérica

(Colombia, Venezuela, Brasil y Argentina)

*Los resultados del cuarto trimestre 2014 de la operación de Venezuela se tradujeron usando el tipo de cambio SICAD II de 50 bolívares por dólar. Los resultados del 2013 se tradujeron utilizando un tipo de cambio de 6.30 bolívares por dólar.
El volumen y el precio promedio por caja unidad excluyen resultados de cerveza.*

Los ingresos totales reportados de la división disminuyeron 13.7% a Ps. 21,489 millones en el cuarto trimestre de 2014. Esta contracción estuvo impulsada por el efecto negativo de conversión generado al utilizar el tipo de cambio SICAD II para traducir los resultados de nuestra operación de Venezuela. Excluyendo el ingreso de cerveza, que contribuyó con Ps. 2,261 millones durante el trimestre, los ingresos totales alcanzaron Ps. 19,228 millones. Excluyendo el efecto no comparable de Spaipa en Brasil⁽¹⁾, los ingresos totales llegaron a Ps. 20,365 millones en el cuarto trimestre de 2014. Excluyendo los efectos de conversión de moneda y el efecto no comparable de la integración en Brasil, los ingresos totales crecieron 41.7%, impulsados por crecimiento del precio promedio y volumen en todas las operaciones.

El volumen total de ventas de la división Sudamérica creció 11.0% a 423.9 millones de cajas unidad en el cuarto trimestre de 2014, en comparación con el mismo periodo de 2013, como resultado de la integración de Spaipa en Brasil⁽¹⁾ y crecimiento de volumen en la operación de Brasil orgánico, Colombia, Venezuela y Argentina. Excluyendo los efectos no comparables de la adquisición en Brasil⁽¹⁾, el volumen incrementó 6.0% a 405.1 millones de cajas unidad. Sobre la misma base, nuestra categoría de refrescos creció 6.5% impulsada por marca Coca-Cola en Brasil, Venezuela y Colombia. El portafolio de bebidas no-carbonatadas creció 5.5% impulsado por la línea de *Jugos del Valle* en la división, destacando el crecimiento de *del Valle Fresh* en Colombia, y *Powerade* en Argentina. Nuestra categoría de agua, incluyendo garrafón, creció 3.7% impulsado por *Crystal* en Brasil y *Aquarius* y *Bonaqua* en Argentina. Durante el trimestre, el desempeño de volumen fue mejor que el de transacciones, que a su vez totalizaron más de 2,900 millones de transacciones.

La utilidad bruta reportada decreció 13.5% alcanzando Ps. 9,372 millones en el cuarto trimestre de 2014. El margen bruto reportado se expandió 10 puntos base a 43.6% en el cuarto trimestre de 2014. En moneda local, menores precios de azúcar y PET en la mayoría de nuestros territorios fueron parcialmente compensados por la depreciación del tipo de cambio promedio en la mayoría de las monedas en nuestra división⁽²⁾ aplicadas al costo de materias primas denominadas en US dólares.

Nuestra utilidad de operación cayó 8.3% a Ps. 3,258 millones en el cuarto trimestre de 2014. Esta contracción estuvo influenciada por el efecto negativo de conversión generado al utilizar el tipo de cambio SICAD II para traducir los resultados de nuestra operación de Venezuela. En moneda local, la utilidad de operación creció como resultado del efecto no comparable de la integración de Spaipa en Brasil⁽¹⁾, y al crecimiento de la utilidad de operación en Brasil orgánico, Venezuela y Argentina. El margen de utilidad de operación en términos orgánicos se expandió 90 puntos base a 15.2% en el cuarto trimestre de 2014.

El flujo operativo reportado decreció 12.8% a Ps. 3,844 millones en el cuarto trimestre de 2014, influenciado por el efecto negativo de conversión generado al utilizar el tipo de cambio SICAD II para traducir los resultados de nuestra operación de Venezuela. El margen de flujo operativo reportado se expandió 20 puntos base a 17.9% y en términos orgánicos creció 30 puntos base a 18.0%.

(1) Los resultados operativos de la división de Sudamérica incluyen el efecto no comparable del resultado de Spaipa para el mes de Octubre 2014.

(2) Vea página 13 para información referente a tipos de cambio promedio y de fin de periodo al cuarto trimestre y al cierre del año 2014.

Resumen de resultados del año completo

Los resultados operativos de la división México y Centroamérica, incluyen el efecto no comparable de los resultados de Yoli de enero de 2014 a mayo de 2014.

Los resultados operativos de la división de Sudamérica, incluyen el efecto no comparable de los resultados de Fluminense de enero de 2014 a agosto de 2014 y de Spaipa de enero de 2014 a octubre de 2014.

A partir de febrero 2013 se reconoce la participación en los resultados de Coca-Cola Bottlers Philippines, Inc. determinada sobre una base estimada.

Los resultados del cuarto trimestre 2014 de la operación de Venezuela se tradujeron usando el tipo de cambio SICAD II de 50 bolívares por dólar. Los resultados del 2013 se tradujeron utilizando un tipo de cambio de 6.30 bolívares por dólar.

Nuestros ingresos totales consolidados decrecieron 5.6% a Ps. 147,298 millones en 2014, influenciados por el efecto negativo de conversión generado al utilizar el tipo de cambio SICAD II para traducir los resultados de nuestra operación de Venezuela. Excluyendo las recientes integraciones en Brasil y México⁽¹⁾⁽²⁾, los ingresos totales fueron Ps. 134,088 millones. Excluyendo los efectos de conversión de moneda, y el efecto no comparable de las adquisiciones, los ingresos totales crecieron 24.7%, impulsados por un incremento en precio en la mayoría de nuestras operaciones y crecimiento de volumen en Brasil orgánico, Colombia, Venezuela y Centro América.

El volumen de ventas reportado incrementó 6.6% a 3,417.3 millones de cajas unidad en 2014, en comparación a 2013. Excluyendo el efecto de las integraciones en Brasil y México⁽¹⁾⁽²⁾, los volúmenes decrecieron 0.7% a 3,182.8 millones de cajas unidad, principalmente impulsados por la contracción de volumen en México como resultado de los incrementos de precio por el efecto del impuesto a bebidas azucaradas en México. Bajo la misma base, el portafolio de agua embotellada creció 5.0%, impulsado por *Crystal* en Brasil, *Aquarius* y *Bonaqua* en Argentina, *Nevada* en Venezuela y *Manantial* en Colombia. El portafolio de bebidas no-carbonatadas crece 1.6%, impulsado por el desempeño del portafolio de *Jugos del Valle* en Colombia, Venezuela y Brasil, así como de *Powerade* en la mayoría de nuestros territorios. El portafolio de la categoría de refrescos cae 0.8%, debido a la contracción de volumen en México. El comportamiento de las categorías anteriormente mencionadas compensa, parcialmente, una caída de 4.1% en el volumen de agua en garrafón. Como resultado de las iniciativas de portafolio para conectarnos con nuestros consumidores, el desempeño de transacciones fue mejor que el del volumen, totalizando cerca de 20,700 millones de transacciones a lo largo de nuestras operaciones en 2014.

Nuestra utilidad bruta reportada se contrajo 6.2% a Ps. 68,382 millones en 2014. Ésta contracción estuvo influenciada por el efecto negativo, anteriormente mencionado, de la conversión de Venezuela. En moneda local, menores precios de azúcar y de PET en la mayoría de nuestras operaciones fueron compensadas por una depreciación del tipo de cambio del peso argentino⁽³⁾, el real brasileño⁽³⁾, el peso colombiano⁽³⁾ y el peso mexicano⁽³⁾, aplicadas al costo de materias primas denominadas en US dólares. El margen bruto alcanzó 46.4% en 2014.

La utilidad de operación consolidada se redujo 3.3% a Ps. 20,743 millones en 2014, influenciada por el efecto negativo, anteriormente mencionado, de la conversión de Venezuela. Nuestro margen operativo se expandió 40 puntos base a 14.1%. Excluyendo la integración de los nuevos territorios en Brasil y México⁽¹⁾⁽²⁾, la utilidad de operación alcanzó Ps. 19,535 millones, con una expansión de 90 puntos base para alcanzar un margen de 14.6%.

Durante 2014, la línea de otros gastos operativos, neto registró un gasto de Ps. 548 millones, principalmente por (i) un efecto de fluctuación cambiaria operativa en Venezuela durante el segundo trimestre de 2014, (ii) fluctuación cambiaria operativa a lo largo de nuestras operaciones durante el cuarto trimestre de 2014, (iii) cargos por reestructuras, principalmente en nuestra operación de México, y (iv) pérdidas por la venta de ciertos activos fijos.

La línea de método de participación operativa registró una pérdida de Ps. 241 millones en 2014, principalmente influenciada por la pérdida del método de participación operativo por nuestra tenencia accionaria en Coca-Cola Bottlers Philippines, Inc., que fue parcialmente compensado por ganancias en el método de participación de los negocios de bebidas no-carbonatadas en Brasil y México.

A pesar del efecto negativo de conversión de moneda generado al utilizar el tipo de cambio de SICAD II para traducir los resultados de nuestra operación de Venezuela, el flujo operativo reportado solo decreció 0.7% a Ps. 28,385 millones en 2014. El margen de flujo operativo se expandió 100 puntos base a 19.3%. Excluyendo el efecto de las recientes integraciones en Brasil y México⁽¹⁾⁽²⁾, el margen de flujo operativo se expandió 170 puntos base a 20.0%.

Durante 2014, la tasa efectiva de impuestos como porcentaje de la utilidad antes de impuestos fue de 26.0% en comparación con 32.7% en 2013. La menor tasa efectiva de impuestos registrada durante el 2014 está relacionada a un beneficio extraordinario generado por la resolución de ciertas contingencias de pasivos fiscales al aprovechar el programa de amnistía de impuestos ofrecido por las autoridades tributarias brasileñas durante el tercer trimestre de 2014.

Nuestra participación controladora consolidada reportada decreció 8.7% a Ps. 10,542 millones en 2014, influenciada por el efecto negativo de conversión generado al utilizar el tipo de cambio SICAD II para traducir los resultados de nuestra operación de Venezuela. La utilidad por acción ("UPA") para el año 2014 fue de Ps. 5.09 (Ps. 50.86 por ADS) calculada sobre una base de 2,072.9 millones de acciones. (Cada ADS representa 10 acciones locales).

(1) Los resultados operativos de la división de Sudamérica de la Compañía, incluyen el efecto no comparable de los resultados de Fluminense para los meses de enero 2014 a agosto 2014 y los resultados de Spaipa de enero 2014 a octubre 2014.

(2) Los resultados operativos de la división México y Centroamérica de la Compañía, incluyen el efecto no comparable de los resultados de Grupo Yoli de enero 2014 a mayo 2014.

(3) Vea página 13 para información referente a tipos de cambio promedio y de fin de periodo al cuarto trimestre y al cierre del año 2014.

Operación de Filipinas

El volumen en el cuarto trimestre de 2014 decreció cerca de 2% en comparación con el mismo periodo de 2013. Excluyendo polvos, el volumen del cuarto trimestre del 2014 creció 6%, apoyado por el desempeño de nuestro portafolio de refrescos, que creció más de 12% principalmente por la expansión de nuestro empaque personal no retornable. Durante 2014, continuamos con la expansión de nuestro modelo *route-to-market*, alcanzando cerca del 60% del volumen del país con un equipo de más de 2,400 pre-vendedores. Durante el año, el volumen en el área de Gran Manila, donde el nuevo modelo ha sido totalmente implementado, se incrementó más de 16%. Adicionalmente, durante 2014, incrementamos nuestra capacidad instalada de PET en más de 220% con la instalación de 4 líneas dedicadas de PET, incluyendo dos de las líneas de producción más rápidas en la industria de bebidas carbonatadas en el mundo.

Eventos recientes

- Coca-Cola FEMSA ha decidido utilizar la tasa de cambio previamente denominada como SICAD II de 50 bolívares por US dólar para traducir los resultados de Venezuela del cuarto trimestre y año completo 2014, a nuestra moneda de reporte, el peso mexicano. Reconocimos una reducción de Ps. 11,453 millones en la cuenta de capital en nuestros estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, como resultado de la valuación de nuestra inversión neta en Venezuela al tipo de cambio del SICAD II de 50 bolívares por US dólar. Consecuentemente al 31 de diciembre de 2014, nuestra inversión extranjera directa en Venezuela fue de Ps. 3,808 millones (al tipo de cambio de 50 bolívares por US dólar)
- El 12 de Febrero de 2015, el gobierno de Venezuela anunció cambios a su sistema de divisas, manteniendo tanto el tipo de cambio de 6.30 bolívares por US dólar y la tasa del SICAD a 12.00 bolívares por US dólar. Adicionalmente, el SICAD II fue eliminado y un sistema adicional llamado Sistema Marginal de Divisas (SIMADI) comenzó a operar el 12 de Febrero de 2015. Durante la última subasta realizada el 18 de Febrero de 2015 el tipo de cambio del SIMADI fue de 171.63 bolívares por US dólar.
- El 25 de Febrero de 2015, el Consejo de Administración de Coca-Cola FEMSA acordó proponer, para su aprobación en la Asamblea General Ordinaria Anual que se celebrará el 12 de marzo de 2015, un dividendo ordinario de Ps. 6,405 millones, que representa un dividendo por acción de Ps. 3.09 (calculado sobre una base de 2,072.9 millones de acciones), que se pagará en dos exhibiciones durante mayo y noviembre de 2015.
- El 22 de Enero de 2015, Coca-Cola FEMSA recibió el reconocimiento “Industry Mover 2015” por su excelente desempeño en temas de sostenibilidad. Coca-Cola FEMSA es la primera empresa mexicana que participa como miembro en el anuario de sustentabilidad y que recibe el reconocimiento “RobecoSAM’s Industry Mover.”

Información para la conferencia telefónica

Nuestra conferencia telefónica del tercer trimestre de 2014 se llevará a cabo el día 25 de febrero de 2015 a las 11:00A.M. ET (10:00 A.M. hora de la Ciudad de México). Para participar en la conferencia telefónica, favor de marcar: desde Estados Unidos: 888-401-4668 e Internacional: 719-325-2354; Código de participación: 7297053. Adicionalmente estará disponible la transmisión del audio en vivo a través de nuestra página de Internet: www.coca-colafemsa.com. En caso de no poder participar a través de las opciones anteriores, la grabación de la conferencia estará disponible en www.cocacolafemsa.com.

❖ ❖ ❖

Este comunicado de prensa puede contener declaraciones a futuro referentes al desempeño futuro de Coca-Cola FEMSA, que deben ser tomadas como estimados de buena fe de Coca-Cola FEMSA. Estas declaraciones a futuro reflejan el punto de vista de las expectativas de la administración y están basadas en información actualmente disponible. Los resultados reales están sujetos a eventos futuros e incertidumbres, muchas de las cuales están fuera del control de Coca-Cola FEMSA, y podrían tener un impacto importante en el desempeño de la compañía. Referencias a “US\$” son a dólares americanos. Este comunicado de prensa contiene conversiones de ciertas cifras en pesos a dólares estadounidenses únicamente para comodidad del lector. Estas conversiones no deben ser interpretadas como declaraciones de que las cifras en pesos realmente representan tales cifras en dólares americanos o que pueden ser convertidas según las tasas indicadas.

❖ ❖ ❖

(A continuación 6 págs. de tablas)

Reporte Trimestral en la Bolsa Mexicana de Valores

Coca-Cola FEMSA alienta al lector a consultar nuestro reporte trimestral a la Bolsa Mexicana de Valores (“BMV”) para obtener información más detallada. Este reporte contiene un flujo de efectivo detallado y ciertas notas a los estados financieros, incluyendo información por segmentos. Este reporte está disponible en la página web www.bmv.com.mx en la sección de Información Financiera para Coca-Cola FEMSA (KOF).

Estado de Resultados Consolidado

Expresado en millones de pesos mexicanos. ⁽¹⁾

	4T 14	% Ing	4T 13	% Ing	Δ% Reportado	Δ% Excluyendo Efectos de M&A ⁽⁹⁾	2014	% Ing	2013	% Ing	Δ% Reportado	Δ% Excluyendo Efectos de M&A ⁽⁹⁾
Volumen (millones de cajas unidad) ⁽²⁾	897.4		881.7		1.8%	-0.4%	3,417.3		3,204.6		6.6%	-0.7%
Precio promedio por caja unidad ⁽²⁾	41.43		47.02		-11.9%	-12.1%	40.92		47.15		-13.2%	-13.9%
Ventas netas	39,435		43,023		-8.3%	-8.3%	146,948		155,175		-5.3%	-5.3%
Otros ingresos de operación	132		217		-39.2%	-39.2%	350		836		-58.1%	-58.1%
Ingresos totales ⁽³⁾	39,567	100%	43,240	100%	-8.5%	-11.1%	147,298	100%	156,011	100%	-5.6%	-14.1%
Costo de ventas	21,059	53.2%	23,322	53.9%	-9.7%	-9.7%	78,916	53.6%	83,076	53.3%	-5.0%	-5.0%
Utilidad bruta	18,508	46.8%	19,918	46.1%	-7.1%	-9.2%	68,382	46.4%	72,935	46.7%	-6.2%	-12.9%
Gastos de operación	12,028	30.4%	13,248	30.6%	-9.2%	-9.2%	46,850	31.8%	51,315	32.9%	-8.7%	-8.7%
Otros productos operativos, neto (utilidad) pérdida	248	0.6%	142	0.3%	74.6%	74.6%	548	0.4%	372	0.2%	47.3%	47.3%
Método de participación operativo en (utilidad)	(142)	-0.4%	(81)	-0.2%	75.3%	75.3%	241	0.2%	(202)	-0.1%	-219.3%	-219.3%
Pérdida en los resultados de asociadas ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	6,374	16.1%	6,609	15.3%	-3.6%	-6.0%	20,743	14.1%	21,450	13.7%	-3.3%	-8.9%
Utilidad de operación ⁽⁶⁾	(158)	-0.4%	19	0.0%	-910.3%	-910.3%	(390)	-0.3%	251	0.2%	-255.1%	-255.1%
Otros gastos no operativos, neto	(20)	-0.1%	25	0.1%	-183.4%	-183.4%	(116)	-0.1%	(87)	-0.1%	33.0%	33.0%
Método de participación no operativo en (utilidad)	1,327		1,497		-11.4%	-11.4%	5,546		3,341		66.0%	66.0%
Pérdida en los resultados de asociadas ⁽⁷⁾	30		207		-85.5%	-85.5%	379		654		-42.0%	-42.0%
Gastos financieros	1,297		1,290		0.5%	0.5%	5,167		2,687		92.3%	92.3%
Productos financieros	646		420		53.8%	53.8%	968		739		31.0%	31.0%
Gastos financieros, neto	83		220		-0.6%	-0.6%	312		393		-0.2%	-0.2%
Pérdida (utilidad) cambiaria	43		(28)		-253.6%	-253.6%	(25)		(46)		-45.7%	-45.7%
(Utilidad) pérdida por posición monetaria en subsidiarias inflacionarias	2,069		1,902		8.8%	8.8%	6,422		3,773		70.2%	70.2%
(Utilidad) pérdida en valuación de instrumentos derivados de no cobertura	4,483		4,663		-3.9%	-3.9%	14,827		17,513		-15.3%	-15.3%
Resultado integral de financiamiento	1,239		1,528		-18.9%	-18.9%	3,861		5,731		-32.6%	-32.6%
Utilidad antes de impuestos	3,244		3,135		3.5%	3.5%	10,966		11,782		-6.9%	-6.9%
Impuestos	3,075	7.8%	3,066	7.1%	0.3%	0.3%	10,542	7.2%	11,543	7.4%	-8.7%	-8.7%
Utilidad neta consolidada	169		69		144.9%	144.9%	424		239		77.4%	77.4%
Utilidad neta atribuible a la participación controladora	6,374	16.1%	6,609	15.3%	-3.6%	-6.0%	20,743	14.1%	21,450	13.7%	-3.3%	-8.9%
Participación no controladora	1,627		1,721		-5.5%	-5.5%	6,072		6,371		-4.7%	-4.7%
Utilidad de operación ⁽⁶⁾	98		224		-56.3%	-56.3%	1,570		773		103.1%	103.1%
Depreciación	8,099	20.5%	8,554	19.8%	-5.3%	-7.5%	28,385	19.3%	28,594	18.3%	-0.7%	-6.3%
Amortización y otros cargos virtuales												
Flujo operativo ⁽⁶⁾⁽⁸⁾												

⁽¹⁾ Excepto volumen y precio promedio por caja unidad.

⁽²⁾ Volumen y precio promedio por caja unidad excluyen los resultados de cerveza.

⁽³⁾ Incluye ingresos totales de Ps. 15,671 millones de nuestra operación en México y Ps. 12,787 millones de nuestra operación en Brasil.

⁽⁴⁾ Incluye método de participación en Jugos del Valle, Coca-Cola Bottlers Philippines, Inc., Leao Alimentos, Estrella Azul, entre otros.

⁽⁵⁾ A partir de febrero 2013 se reconoce la participación en los resultados de Coca-Cola Bottlers Philippines, Inc., a través del método de participación, la cual se determinó sobre una base est imada.

⁽⁶⁾ Las líneas de utilidad de operación y el flujo operativo se presentan como una medida no contable para comodidad del lector.

⁽⁷⁾ Incluye método de participación en PIASA, IEGSA, Beta San Miguel, IMER y KSP Participaciones.

⁽⁸⁾ Flujo operativo = utilidad de operación + depreciación, amortización y otros cargos virtuales de operación.

⁽⁹⁾ Excluyendo Efectos de M&A significa, con respecto a comparaciones año con año, el incremento como una medición dada excluyendo los efectos de las fusiones, adquisiciones y desinversiones.

Creemos que esta medida, nos permite ofrecer a los inversionistas y otros participantes del mercado una mejor representación del comportamiento de nuestro negocio. En la preparación de esta medida, la administración ha usado su mejor juicio, estimados y supuestos para mantener la comparabilidad.

A partir de junio de 2013 se integró la operación de Grupo Yoli en los resultados de México.

A partir de septiembre de 2013 se integró la operación de Fluminense en los resultados de Brasil.

A partir de noviembre de 2013 se integró la operación de Spaipa en los resultados de Brasil.

Estado de Situación Financiera Consolidado

Expresado en millones de pesos mexicanos.

ACTIVO		dic-14		dic-13
Activos circulantes				
Efectivo, equivalentes de efectivo y valores negociab	Ps.	12,958	Ps.	15,306
Total cuentas por cobrar		10,339		9,958
Inventarios		7,819		9,130
Otros activos circulantes		7,012		8,837
Total activos circulantes		38,128		43,231
Propiedad, planta y equipo				
Propiedad, planta y equipo		81,354		86,961
Depreciación acumulada		(30,827)		(35,176)
Total propiedad, planta y equipo, neto		50,527		51,785
Inversión en acciones		17,326		16,767
Activos intangibles		97,024		98,974
Otros activos no circulantes		9,361		5,908
TOTAL ACTIVO	Ps.	212,366	Ps.	216,665

PASIVO Y CAPITAL		dic-14		dic-13
Pasivo circulante				
Deuda a corto plazo y documentos	Ps.	1,206	Ps.	3,586
Proveedores		14,151		16,220
Otros pasivos corto plazo		13,046		12,592
Pasivo circulante		28,403		32,398
Préstamos bancarios y documentos por pagar a largo plazo		64,821		56,875
Otros pasivos de largo plazo		9,024		10,239
Total pasivo		102,248		99,512
Capital				
Participación no controladora		4,401		4,042
Total participación controladora		105,717		113,111
Total capital ⁽¹⁾		110,118		117,153
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	Ps.	212,366	Ps.	216,665

(1) Incluye los efectos originados por el uso del tipo de cambio anunciado por el SICAD II de 50 bolívares por US dólar.

División México y Centroamérica

Expresado en millones de pesos mexicanos.⁽¹⁾

	4T 14	% Ing	4T 13	% Ing	Δ% Reportado	2014	% Ing	2013	% Ing	Δ% Reportado	Δ% Excluyendo Efectos de M&A
					(7)					(7)	(7)
Volumen (millones de cajas unidad)	473.5		499.7		-5.2%	1,918.5		1,953.6		-1.8%	-3.8%
Precio promedio por caja unidad	38.08		36.56		4.2%	37.45		36.02		4.0%	3.8%
Ventas netas	18,031		18,267		-1.3%	71,853		70,359		2.1%	
Otros ingresos de operación	47		64		-26.6%	112		320		-65.0%	
Ingresos totales ⁽²⁾	18,078	100.0%	18,331	100.0%	-1.4%	71,965	100.0%	70,679	100.0%	1.8%	-0.5%
Costo de ventas	8,941	49.5%	9,252	50.5%	-3.4%	35,512	49.3%	35,738	50.6%	-0.6%	
Utilidad bruta	9,137	50.5%	9,079	49.5%	0.6%	36,453	50.7%	34,941	49.4%	4.3%	2.3%
Gastos de operación	5,861	32.4%	5,916	32.3%	-0.9%	24,048	33.4%	23,370	33.1%	2.9%	
Otros gastos operativos, neto	187	1.0%	166	0.9%	12.7%	403	0.6%	233	0.3%	73.0%	
Método de participación operativo en (utilidad)	(28)	-0.2%	(59)	-0.3%	-52.5%	436	0.6%	(157)	-0.2%		
Pérdida en los resultados de asociadas ⁽³⁾⁽⁴⁾	3,117	17.2%	3,056	16.7%	2.0%	11,566	16.1%	11,495	16.3%	0.6%	-0.2%
Utilidad de operación ⁽⁵⁾	1,138	6.3%	1,090	5.9%	4.4%	4,738	6.6%	3,734	5.3%	26.9%	
Depreciación, amortización y otros cargos virtuales	4,255	23.5%	4,146	22.6%	2.6%	16,304	22.7%	15,229	21.5%	7.1%	5.9%
Flujo operativo ⁽⁵⁾⁽⁶⁾											

⁽¹⁾ Excepto volumen y precio promedio por caja unidad.

⁽²⁾ Incluye ingresos totales de Ps. 16,405 de nuestra operación de México.

⁽³⁾ Incluye método de participación en Jugos del Valle, Coca-Cola Bottlers Philippines, Inc., Estrella Azul, entre otros.

⁽⁴⁾ A partir de febrero 2013 se reconoce la participación en los resultados de Coca-Cola Bottlers Philippines, Inc. a través del método de participación, la cual se determinó sobre una base estimada.

⁽⁵⁾ Las líneas de utilidad de operación y el flujo operativo se presentan como una medida no contable para comodidad del lector.

⁽⁶⁾ Flujo operativo = utilidad de operación + depreciación, amortización y otros cargos virtuales de operación.

⁽⁷⁾ Excluyendo Efectos de M&A significa, con respecto a comparaciones año con año, el incremento como una medición dada excluyendo los efectos de las fusiones, adquisiciones y desinversiones. Creemos que esta medida, nos permite ofrecer a los inversionistas y otros participantes del mercado una mejor representación del comportamiento de nuestro negocio. En la preparación de esta medida, la administración ha usado su mejor juicio, estimados y supuestos para mantener la comparabilidad.

A partir de junio de 2013 se integró la operación de Grupo Yoli en los resultados de México.

División Sudamérica

Expresado en millones de pesos mexicanos.⁽¹⁾

	4T 14	% Ing	4T 13	% Ing	Δ% Reportado	2014	% Ing	2013	% Ing	Δ% Reportado	Δ% Excluyendo Efectos de M&A
					(7)					(7)	(7)
Volumen (millones de cajas unidad) ⁽²⁾	423.9		382.0		11.0%	1,498.8		1,251.0		19.8%	4.2%
Precio promedio por caja unidad ⁽²⁾	45.16		60.70		-25.7%	45.35		64.53		-29.7%	-30.0%
Ventas netas	21,404		24,756		-13.5%	75,094		84,816		-11.5%	
Otros ingresos de operación	85		153		-44.4%	238		516		-53.9%	
Ingresos totales ⁽³⁾	21,489	100.0%	24,909	100.0%	-13.7%	75,332	100.0%	85,332	100.0%	-11.7%	-25.3%
Costo de ventas	12,117	56.4%	14,070	56.5%	-13.9%	43,403	57.6%	47,338	55.5%	-8.3%	
Utilidad bruta	9,372	43.6%	10,839	43.5%	-13.5%	31,929	42.4%	37,994	44.5%	-16.0%	-26.9%
Gastos de operación	6,167	28.7%	7,332	29.4%	-15.9%	22,802	30.3%	27,945	32.7%	-18.4%	
Otros gastos operativos, neto	61	0.3%	(24)	-0.1%	-354.2%	144	0.2%	139	0.2%	3.6%	
Método de participación operativo en (utilidad)	(114)	-0.5%	(22)	-0.1%	-418.2%	(194)	-0.3%	(45)	-0.1%	331.1%	
Utilidad de operación ⁽⁵⁾	3,258	15.2%	3,553	14.3%	-8.3%	9,177	12.2%	9,955	11.7%	-7.8%	-19.0%
Depreciación, amortización y otros cargos virtuales	586	2.7%	855	3.4%	-31.5%	2,904	3.9%	3,410	4.0%	-14.8%	
Flujo operativo ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	3,844	17.9%	4,408	17.7%	-12.8%	12,081	16.0%	13,365	15.7%	-9.6%	-20.3%

⁽¹⁾ Excepto volumen y precio promedio por caja unidad.

⁽²⁾ Volumen y precio promedio por caja unidad excluyen los resultados de cerveza.

⁽³⁾ Incluye ingresos totales de Ps. 12,787 de nuestra operación de Brasil.

⁽⁴⁾ Incluye método de participación en Leao Alimentos, entre otros.

⁽⁵⁾ Las líneas de utilidad de operación y el flujo operativo se presentan como una medida no contable para comodidad del lector.

⁽⁶⁾ Flujo operativo = utilidad de operación + depreciación, amortización y otros cargos virtuales de operación.

⁽⁷⁾ Excluyendo Efectos de M&A significa, con respecto a comparaciones año con año, el incremento como una medición dada excluyendo los efectos de las fusiones, adquisiciones y desinversiones. Creemos que esta medida, nos permite ofrecer a los inversionistas y otros participantes del mercado una mejor representación del comportamiento de nuestro negocio. En la preparación de esta medida, la administración ha usado su mejor juicio, estimados y supuestos para mantener la comparabilidad.

A partir de septiembre de 2013 se integró la operación de Fluminense en los resultados de Brasil.

A partir de noviembre de 2013 se integró la operación de Spalpa en los resultados de Brasil.

INFORMACION RELEVANTE

Por los tres meses terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Expresado en millones de pesos mexicanos.

	4T 14	4T 13
Inversión en Activos fijos	4,651.0	3,413.3
Depreciación	1,627.0	1,721.0
Amortización y Otros cargos virtuales de operación	98.0	224.0

VOLUMEN

Expresado en millones de cajas unidad

	4T 14				4T 13					
	Refrescos	Agua ⁽¹⁾	Garrafón ⁽²⁾	Otros	Total	Refrescos	Agua ⁽¹⁾	Garrafón ⁽²⁾	Otros	Total
México	317.6	23.4	68.9	21.0	430.9	339.0	24.8	70.7	23.7	458.2
Centroamérica	36.1	2.2	0.1	4.2	42.6	35.3	2.1	0.1	4.0	41.5
México y Centroamérica	353.7	25.6	69.0	25.3	473.5	374.3	26.9	70.8	27.7	499.7
Colombia	57.9	6.4	7.6	8.1	80.0	55.4	6.3	8.8	6.7	77.2
Venezuela	52.2	3.6	0.4	4.6	60.7	44.5	3.6	0.9	5.0	54.0
Brasil	190.1	13.9	1.6	10.7	216.3	162.3	11.2	1.2	9.5	184.2
Argentina	56.7	6.4	0.4	3.5	66.9	58.5	4.9	0.2	3.0	66.6
Sudamérica	356.9	30.2	9.9	26.8	423.9	320.7	26.1	11.0	24.2	382.0
Total	710.6	55.8	78.9	52.1	897.4	695.0	53.0	81.8	51.9	881.7

⁽¹⁾ Excluye presentaciones mayores a 5.0 lts; incluye agua saborizada.

⁽²⁾ Garrafón: Agua embotellada no carbonatada en presentaciones de 5.0, 19.0 y 20.0 litros; incluye agua saborizada.

VOLUMEN ORGÁNICO ⁽¹⁾

Expresado en millones de cajas unidad

	4T 14				4T 13					
	Refrescos	Agua ⁽²⁾	Garrafón ⁽³⁾	Otros	Total	Refrescos	Agua ⁽²⁾	Garrafón ⁽³⁾	Otros	Total
Brasil Orgánico	173.6	12.8	1.4	9.7	197.5	162.3	11.2	1.2	9.5	184.2
Sudamérica Orgánico	340.3	29.2	9.8	25.8	405.1	320.7	26.1	11.0	24.2	382.0
Total Orgánico	694.0	54.7	78.7	51.1	878.6	695.0	53.0	81.8	51.9	881.7

Cerveza

⁽¹⁾ Excluye volumen de Spaipa del 4T14.

⁽²⁾ Excluye presentaciones mayores a 5.0 lts; incluye agua saborizada.

⁽³⁾ Garrafón: Agua embotellada no carbonatada en presentaciones de 5.0, 19.0 y 20.0 litros; incluye agua saborizada.

Por los seis meses terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Expresado en millones de pesos mexicanos.

	2014	2013
Inversión en Activos fijos	11,313.0	11,703.2
Depreciación	6,072.0	6,371.0
Amortización y Otros cargos virtuales de operación	1,570.0	773.0

	2014	2013
Inversión en Activos fijos	11,313.0	11,703.2
Depreciación	6,072.0	6,371.0
Amortización y Otros cargos virtuales de operación	1,570.0	773.0

VOLUMEN
Expresado en millones de cajas unidad

	2014				2013					
	Refrescos	Agua ⁽¹⁾	Garrafrón ⁽²⁾	Otros	Total	Refrescos	Agua ⁽¹⁾	Garrafrón ⁽²⁾	Otros	Total
México	1,266.8	101.1	298.3	88.7	1,754.9	1,296.5	98.4	307.8	95.3	1,798.0
Centroamérica	137.2	9.3	0.4	16.7	163.6	130.7	8.3	0.4	16.1	155.6
México y Centroamérica	1,404.1	110.4	298.6	105.4	1,918.5	1,427.2	106.7	308.2	111.4	1,953.6
Colombia	215.5	24.0	29.1	29.9	298.4	199.3	23.0	31.2	22.2	275.7
Venezuela	206.8	13.6	2.0	18.7	241.1	190.8	12.4	3.0	16.7	222.9
Brasil	646.4	43.9	5.4	37.9	733.5	465.2	29.1	3.6	27.3	525.2
Argentina	195.7	18.7	0.8	10.6	225.7	200.7	15.9	0.5	9.9	227.1
Sudamérica	1,264.3	100.1	37.3	97.1	1,498.8	1,056.0	80.4	38.3	76.1	1,251.0
Total	2,668.4	210.6	335.9	202.5	3,417.3	2,483.2	187.2	346.5	187.5	3,204.6

⁽¹⁾ Excluye presentaciones mayores a 5.0 lts; incluye agua saborizada.

⁽²⁾ Garrafrón: Agua embotellada no carbonatada en presentaciones de 5.0, 19.0 y 20.0 litros; incluye agua saborizada.

VOLUMEN ORGÁNICO ⁽¹⁾
Expresado en millones de cajas unidad

	2014				2013					
	Refrescos	Agua ⁽²⁾	Garrafrón ⁽³⁾	Otros	Total	Refrescos	Agua ⁽²⁾	Garrafrón ⁽³⁾	Otros	Total
México Orgánico	1,234.1	96.2	298.1	87.0	1,715.3	1,296.5	98.4	307.8	95.3	1,798.0
México y Centroamérica Orgánico	1,371.3	105.5	298.4	103.7	1,878.9	1,427.2	106.7	308.2	111.4	1,953.6
Brasil Orgánico	472.7	34.8	4.0	28.0	539.5	465.2	29.1	3.6	27.3	525.2
Sudamérica Orgánico	1,090.6	91.0	35.9	87.3	1,304.8	1,056.0	80.4	38.3	76.1	1,251.0
Total Orgánico	2,461.9	196.5	334.3	190.9	3,183.7	2,483.2	187.2	346.5	187.5	3,204.6

⁽¹⁾ Excluye volumen de Yoli, Fluminense y Spaipa del 2014.

⁽²⁾ Excluye presentaciones mayores a 5.0 lts; incluye agua saborizada.

⁽³⁾ Garrafrón: Agua embotellada no carbonatada en presentaciones de 5.0, 19.0 y 20.0 litros; incluye agua saborizada.

Diciembre 2014

Información Macroeconómica

	Inflación ⁽¹⁾		
	U12M	4T 2014	Acum 2014
México	4.08%	1.86%	4.08%
Colombia	3.66%	0.56%	3.66%
Venezuela	68.54%	15.73%	68.54%
Brasil	6.41%	1.72%	6.41%
Argentina	23.92%	3.40%	23.92%

⁽¹⁾ Fuente: Información publicada por el Banco Central de cada país.

Tipo de Cambio Promedio de cada Periodo

	Tipo de Cambio Trimestral (moneda local por USD)			Tipo de Cambio Acumulado (moneda local por USD)		
	4T 2014	4Q 13	Δ%	FY 14	FY 13	Δ%
México	13.8393	13.0289	6.2%	13.2973	12.7677	4.1%
Guatemala	7.6285	7.9078	-3.5%	7.7351	7.8586	-1.6%
Nicaragua	26.4372	25.1777	5.0%	25.9589	24.7226	5.0%
Costa Rica	543.2128	505.9918	7.4%	544.6530	505.5465	7.7%
Panamá	1.0000	1.0000	0.0%	1.0000	1.0000	0.0%
Colombia	2,172.5478	1,914.0446	13.5%	2,001.3771	1,868.8275	7.1%
Venezuela	24.6606	6.3000	291.4%	13.4573	6.0619	122.0%
Brasil	2.5454	2.2765	11.8%	2.3536	2.1576	9.1%
Argentina	8.5145	6.0609	40.5%	8.1239	5.4759	48.4%

Tipo de Cambio de Cierre de Periodo

	Tipo de Cambio de Cierre (moneda local por USD)			Tipo de Cambio de Cierre (moneda local por USD)		
	Dic 14	Dic 13	Δ%	Sept 14	Sept 13	Δ%
México	14.7180	13.0765	12.6%	13.4541	13.0119	3.4%
Guatemala	7.5968	7.8414	-3.1%	7.6712	7.9337	-3.3%
Nicaragua	26.5984	25.3318	5.0%	26.2733	25.0222	5.0%
Costa Rica	545.5300	507.8000	7.4%	545.5200	505.5700	7.9%
Panamá	1.0000	1.0000	0.0%	1.0000	1.0000	0.0%
Colombia	2,392.4600	1,926.8300	24.2%	2,028.4800	1,914.6500	5.9%
Venezuela ⁽¹⁾	49.9883	6.3000	693.5%	12.0000	6.3000	90.5%
Brasil	2.6562	2.3426	13.4%	2.4510	2.2300	9.9%
Argentina	8.5510	6.5210	31.1%	8.4300	5.7930	45.5%

⁽¹⁾ Tipo de Cambio de Venezuela basado en SICAD II.



Información de la acción

Bolsa Mexicana de Valores, Clave de cotización: KOFL | NYSE (ADR), Clave de cotización: KOF | Razón de KOF L a KOF = 10:1

Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V. produce y distribuye Coca-Cola, Fanta, Sprite, Del Valle y otros productos de las marcas de The Coca-Cola Company en México (una parte importante del centro de México, incluyendo la ciudad de México y el sur y noreste de México), Guatemala (la ciudad de Guatemala y sus alrededores), Nicaragua (todo el país), Costa Rica (todo el país), Panamá (todo el país), Colombia (la mayoría del país), Venezuela (todo el país), Brasil (São Paulo, Campiñas, Santos el estado de Mato Grosso do Sul, parte del estado de Goiás, el estado de Paraná, parte del estado de Río de Janeiro y parte del estado de Minas Gerais), Argentina (capital federal de Buenos Aires y sus alrededores) y Filipinas (todo el país), además de agua embotellada, jugos, té, isotónicos, cerveza y otras bebidas en algunos de estos territorios. La Compañía cuenta con 64 plantas embotelladoras y atiende a más de 351 millones de consumidores a través de más de 2,800,000 de detallistas con más de 120,000 empleados a nivel mundial.

Relación con Inversionistas:

Roland Karig
roland.karig@kof.com.mx
 (5255) 1519-5186

José Manuel Fernández
josemanuel.fernandez@kof.com.mx
 (5255) 1519-5148

Tania Ramírez
tania.ramirez@kof.com.mx
 (5255) 1519-5013

Página web: www.coca-colafemsa.com

Institución	Analista
Actinver	Carlos Hermosillo
Bank of America/Merrill Lynch	Fernando Ferreira
Banorte - IXE	Marisol Huerta Mondragón
Barclays	Berenice Muñoz
BBVA Bancomer	Fernando Olvera Espinosa
Bradesco	Gabriel Vaz de Lima
BTG Pactual	Rafael Shin
Citi	Alexander R. Robarts
Credit Suisse	Antonio González
Deutsche Bank	Jose Yordan
GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V.	Karla Miranda
Goldman Sachs	Luca Cipiccia
HSBC	James Watson
Invex	Montserrat Antón
Itaú	Martha V. Shelton
JP Morgan	Andrea Teixeira
Monex	Verónica Uribe
Morgan Stanley	Lore Serra
Plural	Carlos Laboy
Santander	Luis Miranda
Scotia Capital	Rodrigo Echagaray
Signum	Carlos Ugalde
UBS	Alan Alanis
Vector	Marco Montañez

II. Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados

III. Instrumentos Financieros Derivados

Información Cualitativa y Cuantitativa sobre las posiciones en Instrumentos Financieros Derivados (IFD) de Coca-Cola FEMSA SAB de CV al cuarto trimestre de 2014.

i) Discusión de la administración sobre las políticas de uso de instrumentos financieros derivados:

Como parte de su estrategia de administración de riesgos, la Compañía utiliza instrumentos financieros derivados principalmente con los fines de (1) lograr la estructura de pasivos y capital deseada con un perfil de riesgo balanceado, (2) administrar su exposición a insumos y materias primas y (3) para cubrir exposiciones contables y de flujos en moneda extranjera

La Compañía cuenta con un documento denominado “Políticas de administración de riesgos e instrumentos derivados” en el que se establecen los lineamientos generales de la contratación de instrumentos financieros derivados. Dentro de estos lineamientos se establece lo siguiente:

- a) La Compañía no puede contratar instrumentos financieros derivados con fines especulativos o con fin de generación de utilidades.
- b) La Compañía no contrata instrumentos que tengan un perfil de riesgo ilimitado sobre una posición apalancada y que su pérdida potencial sea no lineal a movimientos en la variable subyacente (derivados exóticos).
- c) El Consejo de Administración de la Compañía es el responsable de otorgar los poderes especiales para contratar instrumentos financieros derivados. Dichos poderes son mancomunados y no debe haber más de una firma por cada Dirección que reporte a la Dirección de Finanzas y Administración de la Compañía.
- d) La Compañía le da seguimiento al valor razonable de su posición de instrumentos financieros derivados y sus posibles cambios utilizando la metodología de Value at Risk así como generando análisis de sensibilidad sobre ésta.

Los instrumentos utilizados por la Compañía son los siguientes:

a) Cross Currency Swaps de Tipo de Cambio y Tasa de Interés de Cobertura Contable

La Compañía tiene contratos cross currency swap de tipo de cambio y tasa de interés, con la finalidad de administrar su estructura de pasivos, a través de los cuales cambia deuda denominada en dólares a deuda denominada en pesos mexicanos. Los cambios en el valor razonable de los contratos vigentes, excluyendo el efecto por cupones y fluctuación cambiaria, son registrados en la cuenta de (Ganancia) pérdida en instrumentos financieros derivados. El efecto de los cupones se reconoce en el gasto financiero y el efecto de la fluctuación cambiaria se reconoce en el resultado integral de financiamiento. Al 31 de diciembre de 2014, el valor nominal de estos instrumentos es Ps. 6,476 millones y generaron un activo por su valor de mercado de Ps. 681 millones. Para el cuarto trimestre de 2014, el efecto neto de los cupones ascendió a una pérdida de Ps. 10 millones registrándose en la cuenta de gasto financiero en el Estado Consolidado de Resultados.

La Compañía también tiene contratos cross currency swap de tipo de cambio y tasa de interés, con la finalidad de administrar su exposición a monedas, a través de los cuales cambia deuda denominada en dólares con tasa variable a deuda denominada en reales brasileños con tasa variable. Estos contratos son designados como coberturas de flujo de efectivo. Los cambios en el valor razonable de los contratos vigentes, excluyendo el efecto por cupones y fluctuación cambiaria, son registrados en la cuenta de otras partidas acumuladas de la utilidad integral. El efecto de los cupones se reconoce en el gasto financiero y el efecto de la fluctuación cambiaria se reconoce en el resultado integral de financiamiento. Al 31 de diciembre de 2014, el valor nominal de estos instrumentos es de Ps. 20,311 millones y generaron un activo por su valor de mercado de Ps. 1,381 millones. Por el cuarto trimestre de 2014, el efecto neto de los cupones ascendió a una pérdida de Ps. 422 millones, registrándose en la cuenta de gasto financiero en el Estado Consolidado de Resultados.

Adicionalmente, la Compañía tiene contratos cross currency swap de tipo de cambio y tasa de interés, con la finalidad de administrar su exposición a monedas, a través de los cuales cambia deuda denominada en dólares con tasa fija a deuda denominada en reales brasileños con tasa variable. Estos contratos son designados como coberturas de valor razonable. Los cambios en el valor razonable de los contratos vigentes, incluyendo el efecto por la fluctuación cambiaria, son registrados en la cuenta de resultado integral de financiamiento en el estado de resultados. El efecto de los cupones se reconoce en el gasto financiero. Al 31 de diciembre de 2014, el valor nominal de estos instrumentos es de Ps. 6,653 millones y generaron un activo por su valor de mercado de Ps. 947 millones. Por el cuarto trimestre de 2014, el efecto neto de los cupones ascendió a una pérdida de Ps. 100 millones, registrándose en la cuenta de gasto financiero en el Estado Consolidado de Resultados.

b) Forwards para Compra de Monedas Extranjeras de Cobertura Contable y Materias Primas

La Compañía tiene contratos forward de tipo de cambio, con la finalidad de administrar el riesgo de la fluctuación cambiaria derivada de la compra de materias primas denominadas en dólares, a través de los cuales fija la paridad cambiaria contra el peso mexicano, el real brasileño, el peso colombiano y el peso argentino. El cambio en el valor razonable de los contratos vigentes por movimientos en el tipo de cambio se reconoce en la cuenta de otras partidas acumuladas de la utilidad integral. El efecto de los contratos vencidos se registra como parte de los resultados de operación, impactando el costo de materias primas. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene contratos forwards para la compra de monedas extranjeras que generaron un activo de Ps. 269 millones con un valor nominal de Ps. 2,452 millones y contratos forward que generaron un pasivo por su valor de mercado de Ps. 16 millones con un valor nominal de Ps. 165 millones

c) Estrategias de Collar con Opciones para Compra de Monedas Extranjeras de Cobertura Contable

La Compañía tiene Estrategias de Collar con Opciones, con la finalidad de administrar el riesgo de la fluctuación cambiaria derivada de la compra de Materias Primas denominadas en dólares, a través de los cuales fija la paridad (mediante un precio de ejercicio ya definido) de un flujo futuro denominado en dólares. Se pagó una prima en el momento de la contratación. Para la valuación de estas operaciones se hace una separación del valor intrínseco y del extrínseco. Respecto a los collares vigentes, el cambio en el valor intrínseco se reconoce en la cuenta de otras partidas acumuladas de la utilidad integral y el del valor extrínseco en el resultado integral de financiamiento. El efecto neto de los collares vencidos se registra como parte de los resultados de operación impactando en el costo de materias primas. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene contratos de collar para la compra de moneda extranjera con un valor nominal de Ps. 402 millones y generaron un valor de mercado positivo por Ps. 56 millones.

d) Contratos de Precio de Materias Primas

La Compañía tiene contratados futuros listados en el Intercontinental Exchange (“ICE”) para cubrir el riesgo de fluctuaciones en el precio del azúcar, así como futuros listados en el London Metal Exchange (“LME”) y operaciones en mercados no estandarizados “Over the Counter” o “OTC” para cubrir el riesgo de fluctuaciones en el precio del azúcar y del aluminio. El cambio en el valor razonable de las coberturas vigentes se reconoce en la cuenta de otras partidas acumuladas de la utilidad integral, mientras que el cambio en el valor razonable de las coberturas sobre el consumo del período se registra como parte de los resultados de operación impactando en el costo de materias primas y se compensa contra los movimientos en los precios realizados del azúcar y del aluminio. Al 31 de diciembre de 2014 se registró un valor nominal de Ps. 2,330 millones y un pasivo de Ps. 388 millones por concepto de coberturas de azúcar, adicionalmente La Compañía registró un valor nominal de Ps. 539 millones y un pasivo de Ps. 21 millones por concepto de coberturas de aluminio.

Mercados de negociación y Contrapartes elegibles

La Compañía opera principalmente en mercados no estandarizados OTC y en algunos casos tales como en las coberturas del precio del azúcar y aluminio, ha recurrido a mercados organizados (ICE y LME).

La Compañía solamente celebra operaciones de derivados con instituciones con un perfil crediticio adecuado con las que tiene un Contrato ISDA, Contrato Marco para Operaciones Financieras Derivadas, Contrato Global de Derivativos, o similar (los “Contratos ISDA”). Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene firmados 35 Contratos ISDA, CGD’s (Brasil), contratos Marco (Colombia) y Contratos ADA (Argentina) con instituciones financieras y mantiene operaciones con 23 de éstas.

Políticas para la designación de agentes de cálculo o valuación

Se establece en los Contratos ISDA con las contrapartes que el Agente de Cálculo será la Institución Financiera con la que se tiene firmado dicho Contrato ISDA. Si un evento de incumplimiento ocurriese por parte de la Institución Financiera, el agente de cálculo será elegido por la Compañía, con el requisito de que el agente sea líder en el mercado de referencia.

Políticas de márgenes, colaterales, líneas de crédito y VAR

La Compañía administra su riesgo de liquidez en operaciones de derivados estableciendo, en los Contratos ISDA, niveles suficientemente amplios a partir de los cuales existen las llamadas de margen (“CSA Threshold Amount”). Adicionalmente, la Compañía distribuye entre diferentes contrapartes sus posiciones adecuadamente para evitar concentración y reducir el riesgo de llamadas de margen. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no tiene colateral, líneas de crédito o valores dados en garantía para sus operaciones de derivados OTC. En el caso de las coberturas de azúcar vía futuros en el ICE, éstas requieren depósito de margen inicial y de mantenimiento cuyo saldo al 31 de diciembre de 2014 es de Ps. 106 millones. En el caso de las coberturas de aluminio vía futuros en el LME, éstas requieren de depósito de margen inicial y de mantenimiento, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2014 es de Ps. 62 millones.

La mayoría de los contratos que tiene celebrados la Empresa están sujetos a lo establecido en el documento Master Agreement publicado por la International Swap Dealers Association, Inc. con el formato Multicurrency - Cross Border. Con ciertas contrapartes se firma un Credit Support Annex (“CSA”) que establece las condiciones crediticias de las operaciones.

La Compañía determina el valor en riesgo de sus exposiciones financieras (VAR) y realiza un análisis de sensibilidad sobre sus distintas posiciones.

Procedimientos de control interno

Como parte del control sobre los procesos de administración de riesgos, la Compañía cuenta con un Comité de Finanzas del Consejo de Administración que dentro de sus funciones está el definir la estrategia financiera de la Compañía. El Comité de Finanzas define la estructura financiera deseada, establece los límites de exposición que puede manejar la Compañía y monitorea en sus reuniones las distintas posiciones de instrumentos financieros derivados que se han contratado. El monitoreo de la evolución del perfil de riesgos de la Compañía, así como el valor de sus posiciones en instrumentos financieros derivados, se realiza con frecuencia diaria.

La Compañía cuenta con un área de control interno que, como parte de su trabajo, revisa sobre una base razonable la eficacia operativa de las actividades de control interno respecto a la administración de operaciones con instrumentos financieros derivados. En el trimestre no existieron observaciones o deficiencias identificadas por el área de control interno. Asimismo, la Compañía cuenta con un auditor externo (Mancera, S.C. – Integrante de Ernst & Young Global), quien realiza una auditoría anual sobre el tratamiento contable de los instrumentos financieros derivados.

Información sobre la autorización del uso de derivados

El Consejo de Administración de la Compañía es el responsable de otorgar los poderes especiales para contratar instrumentos financieros derivados. Dichos poderes son mancomunados y no debe haber más de una firma por cada Director que reporte a la Dirección de Finanzas y Administración de la Compañía.

El manejo e implementación de las estrategias de administración de riesgos financieros son responsabilidad de la Dirección de Finanzas y Administración, a través de la Dirección de Finanzas Corporativas y Tesorería.

ii) Descripción de las políticas y técnicas de valuación

Descripción de los métodos y técnicas de valuación

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados se estima en base a los precios cotizados en el mercado para dar por terminados dichos contratos a la fecha de cierre del período. Dicho cálculo se realiza de

manera mensual y de manera interna, utilizando sistemas automatizados. Se compara la razonabilidad del cálculo con reportes recibidos de las contrapartes.

En el caso de los Cross Currency Swaps de Tipo de Cambio y Tasa de Interés, el método de valuación involucra descontar a valor presente los flujos esperados de intereses, calculados en base a la curva de tasas de la moneda en la que está denominado el flujo y expresar el neto del resultado en la moneda de reporte.

Para los Forwards se compara el precio acordado en el instrumento con el precio actual de la moneda en el mercado Forward y se descuenta a valor presente con la curva de tasas de la moneda que corresponda.

Las Estrategias de Collares con Opciones son valuadas con base al modelo de Black & Scholes, haciendo además una separación en el valor intrínseco y extrínseco.

Los Contratos de Precio de Materias Primas cotizados en mercados estandarizados son valuados por la contraparte, en base a cotizaciones públicas del mercado de futuros del ICE, LME y el proveedor de precios Bloomberg.

Métodos utilizados para determinación de la efectividad

Para los instrumentos de cobertura contable se utiliza el método Dollar Offset, método de términos críticos y el método de Derivados Hipotéticos, presentando una efectividad dentro del rango 80-125% para los instrumentos vigentes.

iii) Descripción de la administración sobre riesgos, fuentes internas y externas de liquidez:

En caso de una situación adversa relacionada con los instrumentos financieros derivados, la Compañía cuenta con líneas de crédito con diversas instituciones financieras, así como con acceso a mercados de capital en México y en el extranjero. Asimismo, al 31 de diciembre de 2014 la Compañía tiene un saldo en caja de Ps. 12,958 millones para hacer frente a cualquier necesidad de liquidez.

iv) Explicación de los cambios en la exposición a los principales riesgos identificados

Explicación de los cambios en la exposición

Durante el trimestre no se identificó ningún cambio relevante que modifique la exposición a los riesgos de la Compañía. La exposición a los riesgos puede modificarse en el futuro derivado de, por ejemplo, una modificación en la estructura de pasivos y capital de la Compañía o una mayor exposición a insumos denominados en monedas no funcionales.

Exposición a riesgos, eventos y contingencias

Todos los instrumentos son “simples” o “plain vanilla” ya que la Compañía no contrata instrumentos exóticos, apalancados o cuyo subyacente sea la volatilidad. Cualquier cambio en el valor razonable de los instrumentos contratados no implica que su naturaleza, uso o nivel de efectividad de cobertura se modifique. En ninguna situación o eventualidad implicaría que el uso del instrumento derivado difiera de aquél con el que originalmente fue concebido, modificaría el esquema del mismo o implicaría un cambio en el nivel de cobertura, ni significaría que la Compañía asuma nuevas obligaciones.

Los riesgos de liquidez a los que está expuesta la posición de la Compañía están relacionados a las posibles llamadas de margen en las operaciones de instrumentos derivados. La Compañía distribuye entre diferentes Contrapartes sus posiciones adecuadamente para evitar concentración y reducir el riesgo de llamadas de margen.

Instrumentos derivados que vencieron en el trimestre

40 operaciones de Forwards para compra de moneda extranjera de materias primas.

92 contratos de Futuros para compra de aluminio.

1,566 contratos Futuros para compra de Azúcar

Instrumentos derivados cuya posición fue cerrada en el trimestre

Durante el trimestre, se vendieron contratos de azúcar con la finalidad de mantener el porcentaje de cobertura deseado.

Llamadas de margen en el trimestre

Ninguna

Incumplimientos de contratos en el trimestre

Ninguno

La información cuantitativa se presenta en el archivo icsstrim (páginas 4 y 5)

| **iii) Información cuantitativa:**

TABLA 1
Resumen de Instrumentos Financieros Derivados
Cifras en miles de pesos al 31 de Diciembre de 2014

Tipo de derivado, valor o contrato	Fines de cobertura u otros fines, tales como	Tratamiento de Cobertura Contable / No	Monto nocional/ valor nominal	Valor del activo subyacente /		Valor razonable		Montos de vencimientos / año			Colateral dado en garantía/ margen requerido futuros
				Trimestre actual	Trimestre anterior	Trimestre actual	Trimestre anterior	15	16	17+	
Cross Currency Swaps de Tipo de Cambio y Tasa de Interés para convertir deuda denominada en USD a deuda denominada en MXN (Posición: Larga)	Cobertura	Contable	6,475,920	14.72 (MXN/USD)	13.45 (MXN/USD)	680,722	154,377	0	0	6,475,920	0
Cross Currency Swaps de Tipo de Cambio y Tasa de Interés para convertir deuda denominada en USD con tasa variable a deuda denominada en BRL con tasa variable (Posición: Larga)	Cobertura	Contable	20,310,840	2.66 (BRL/USD) 14.72 (MXN/USD)	2.45 (BRL/USD) 13.45 (MXN/USD)	1,380,566	-55,350	0	0	20,310,840	0
Cross Currency Swaps de Tipo de Cambio y Tasa de Interés para convertir deuda denominada en USD con tasa fija a deuda denominada en BRL con tasa variable (Posición: Larga)	Cobertura	Contable	6,652,790	2.66 (BRL/USD) 14.72 (MXN/USD)	2.45 (BRL/USD) 13.45 (MXN/USD)	947,268	365,588	29,690	0	6,623,100	0
Estrategias de Collar con Opciones para fijar la paridad de un flujo futuro de compra de Materías Primas denominado en USD vs. MXN (Posición: Larga)	Cobertura	Contable	303,191	14.72 (MXN/USD)	13.45 (MXN/USD)	35,185	9,731	303,191	0	0	0
Estrategias de Collar con Opciones para fijar la paridad de un flujo futuro de compra de Materías Primas denominado en USD vs. COP (Posición: Larga)	Cobertura	Contable	98,611	2,392 (COP/USD) 14.72 (MXN/USD)	2,028 (COP/USD) 13.45 (MXN/USD)	20,828	6,233	98,611	0	0	0
Contratos Forward para fijar la paridad de un flujo futuro de compra de Materías Primas denominado en USD vs. MXN (Posición: Larga)	Cobertura	Contable	1,348,169	14.72 (MXN/USD)	13.45 (MXN/USD)	126,810	38,350	1,348,169	0	0	0
Contratos Forward para fijar la paridad de un flujo futuro de compra de Materías Primas denominado en USD vs. BRL (Posición: Larga)	Cobertura	Contable	707,936	2.66 (BRL/USD) 14.72 (MXN/USD)	2.45 (BRL/USD) 13.45 (MXN/USD)	70,742	66,639	707,936	0	0	0
Contratos Forward para fijar la paridad de un flujo futuro de compra de Materías Primas denominado en USD vs. COP (Posición: Larga)	Cobertura	Contable	395,914	2,392 (COP/USD) 14.72 (MXN/USD)	2,028 (COP/USD) 13.45 (MXN/USD)	71,772	24,953	395,914	0	0	0
Contratos Forward para fijar la paridad de un flujo futuro de compra de Materías Primas denominado en USD vs. ARS (Posición: Larga)	Cobertura	Contable	164,842	8.55 (ARS/USD) 14.72 (MXN/USD)	8.43 (ARS/USD) 13.45 (MXN/USD)	-16,022	-9,735	164,842	0	0	0
Contratos de Futuros para cubrir el precio del azúcar para la subsidiarias de Brasil y Colombia (Posición Larga)	Cobertura	Contable	2,330,339	14.52 (Contrato No. 11, centavos de dólar por libra)	15.48 (Contrato No. 11, centavos de dólar por libra)	-388,117	-139,688	1,341,188	952,218	36,933	-106,082 (margen requerido ICE)
Contratos de Futuros y Forwards para cubrir el precio del aluminio para la subsidiaria de Brasil (Posición Larga)	Cobertura	Contable	538,527	1853 (Contrato a 3 meses, dólares por tonelada)	1,960 (Contrato a 3 meses, dólares por tonelada)	-20,823	10,514	361,417	177,110	0	-62,135 (margen requerido LME)