

---

## Fitch Ratifica Calificación “AAA(mex)” a FEMSA

---

**Monterrey, N.L. (Enero 11, 2011):** Fitch Ratings ha ratificado las siguientes calificaciones de Fomento Económico Mexicano S.A.B. de C.V. (FEMSA).

- Calificación de Largo Plazo en Escala Nacional en ‘AAA(mex)’
- Calificación de Corto Plazo en Escala Nacional en ‘F1+(mex)’
- Programa de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo en ‘F1+(mex)’ y ‘AAA(mex)’
- Emisiones de Certificados Bursátiles en ‘AAA(mex)’.

La Perspectiva de las calificaciones es Estable.

Las calificaciones se fundamentan en la sólida posición de negocios de sus principales subsidiarias, su fuerte desempeño operativo y sólido perfil financiero. Coca-Cola Femsa (KOF) es el primer embotellador de productos de la marca Coca-Cola en el mundo con operaciones en 9 países de Latinoamérica, mientras que Femsa Comercio opera la cadena de tiendas de conveniencia más grande de México bajo la marca comercial Oxxo. Las calificaciones también incorporan la participación accionaria del 20% de Heineken que FEMSA mantiene en su portafolio de negocios, así como los flujos provenientes del pago de dividendos de dicha compañía.

KOF y FEMSA Comercio, sus dos principales subsidiarias, mantienen una sólida posición de negocios y un fuerte perfil financiero. KOF continúa con un sólido desempeño en los territorios en que participa manteniendo su posición de liderazgo, logrando incrementar sus volúmenes y rentabilidad a pesar de las fuertes presiones competitivas en la industria y la volatilidad económica existente en sus principales mercados. Para los últimos doce meses (UDM) terminados en Septiembre de 2010, KOF generó aproximadamente MXN20.6 mil millones de EBITDA y MXN13.6 mil millones de fondos generados por la operación (FFO). Estas cifras se comparan con MXN19.6 mil millones de EBITDA y MXN12.8 mil millones de FFO al cierre de 2009. Al 30 de Septiembre de 2010 KOF mantenía una deuda total de MXN17.2 mil millones y MXN11.2 mil millones en caja e inversiones temporales.

FEMSA Comercio, por su parte ha mantenido un ritmo de crecimiento constante gracias a la apertura de nuevas tiendas la cual en los últimos 2 años ha sido superior a las 800 tiendas anuales, alcanzando al cierre de Septiembre de 2010 un total de 8,011 tiendas. Esta expansión se ha reflejado en un crecimiento en ventas para los últimos doce meses (UDM) a Septiembre de 2010 de 15% en comparación al mismo periodo del año anterior, mientras que las ventas mismas tiendas crecieron un 4%. Las ventas UDM y el EBITDA UDM a Septiembre 2010 fueron aproximadamente de MXN59.6 mil millones y MNX6.4 mil millones, respectivamente. Fitch estima que Femsa Comercio mantendrá el ritmo de crecimiento mostrado, así como los niveles actuales de rentabilidad, lo cual le permitirá financiar con flujo generado internamente sus requerimientos de gastos de inversión.

La calificación refleja el sólido perfil financiero de Femsa, el cual se fortaleció al cerrarse la transacción con Heineken. En forma consolidada la razón de deuda total ajustada por rentas a EBITDAR UDM al 30 de Septiembre de 2010 se ubico en 1.3 veces (x), mientras que el indicador de deuda neta ajustada por rentas a EBITDAR UDM fue de 0.5x, los cuales se comparan favorablemente con 1.6x y 1.1x, respectivamente al cierre del año 2009. Excluyendo las operaciones de KOF, se estima que la razón de deuda total ajustada por rentas a EBITDAR fue de 2.5x, mientras que la deuda neta total ajustada por rentas a EBITDAR se ubico en 0.8x. En opinión de Fitch, estos indicadores podrían fortalecerse en la medida en que la compañía aplique una porción del efectivo e inversiones disponibles, en conjunto con la generación anual de flujo de efectivo a la amortización de deuda que en su momento estuvo relacionada a Femsa Cerveza.

FEMSA cuenta con una fuerte posición de liquidez. Al 30 de Septiembre de 2010, la compañía tenía efectivo disponible en caja por MXN25.8 mil millones. Eliminando el efectivo disponible de KOF, la caja de FEMSA ascendió a MXN14.6 mil millones, la cual le permite afrontar cómodamente su deuda de corto plazo por MXN1.5 mil millones. Asimismo, Fitch estima que la liquidez de FEMSA estará soportada por los dividendos que recibirá de Heineken.

### Contactos Fitch Ratings:

Rogelio González (Analista Líder)  
Director Asociado  
Fitch México S.A. de C.V.  
+52 (81) 8399-9100  
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Joe Bormann, CFA (Analista Secundario)  
Managing Director  
+1-312-368-3340

Sergio Rodríguez, CFA (Presidente del Comité de Calificación)  
Senior Director  
+52 (81) 8399-9100

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L +52 81 8399-9100.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por FEMSA, S.A.B. de C.V. (FEMSA) y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de FEMSA, visite nuestras páginas [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para estas calificaciones son:  
-‘Corporate Rating Methodology’. Agosto 16, 2010.  
-‘Operating Leases: Updated Implications for Lessees Credit’. Agosto 13, 2009