

**RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE Y PRIMEROS NUEVE MESES DEL 2018**

Ciudad de México, 25 de octubre de 2018, Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V. (BMV: KOFL, NYSE: KOF) (“Coca-Cola FEMSA”, “KOF” o la “Compañía”), el embotellador público más grande de productos Coca-Cola en el mundo en términos de volumen de ventas, anunció hoy sus resultados consolidados para el tercer trimestre de 2018.

**Factores a considerar sobre la información reportada**

- El volumen y los resultados financieros de las adquisiciones en Guatemala y Uruguay fueron consolidados a partir del 1 de mayo y 1 de julio de 2018, respectivamente. Coca-Cola FEMSA de Venezuela fue desconsolidada a partir del 31 de diciembre de 2017.
- El 16 de agosto de 2018, KOF anunció el ejercicio de la opción para vender el 51% de las acciones de Coca-Cola FEMSA Philippines, Inc. Por esta razón, Filipinas se presenta como una operación discontinua a partir del 1 de enero de 2018, y los estados de resultados consolidados presentados a continuación fueron reexpresados como si Filipinas fuera operación discontinua a partir del 1 de febrero de 2017, fecha de la consolidación de dicha operación. Como resultado, ya no se reporta división Asia.
- A partir del 1 de julio de 2018, Argentina es reportada como una subsidiaria hiperinflacionaria.

**Datos relevantes Operativos y Financieros**

- El volumen aumentó en Brasil, Centroamérica, Colombia y México; las transacciones tuvieron mejor desempeño que el volumen en Argentina y Brasil.
- Los ingresos disminuyeron 0.7%, dado que los incrementos de precio en línea o por arriba de la inflación en la división de México y Centroamérica y en Argentina, combinados con la consolidación de las recientes adquisiciones, fueron contrarrestados por los efectos desfavorables de conversión de moneda del real brasileño, la contabilidad hiperinflacionaria en Argentina y la desconsolidación de Venezuela.
- Los ingresos comparables crecieron 6.5% impulsados por el crecimiento en Brasil, Centroamérica, Colombia y México.
- La utilidad de operación incrementó 8.2%, mientras que en términos comparables creció 5.5% durante el trimestre, impulsado principalmente por menores costos en edulcorantes y una posición favorable de cobertura cambiaria en Sudamérica combinado con eficiencias en gastos operativos, estos efectos fueron parcialmente contrarrestados por mayores costos de PET en la mayoría de nuestras operaciones.
- El flujo operativo disminuyó 1.2%, mientras que en términos comparables creció 6.2%.

**Resumen de resultados**

	Tercer Trimestre		Acumulado			
	Reportado <sup>(1)</sup>	Comparable <sup>(2)</sup>	Reportado <sup>(1)</sup>	Comparable <sup>(2)</sup>		
<i>Expresado en millones de pesos mexicanos.</i>	2018	Δ%	Δ%	2018	Δ%	Δ%
Ingresos totales	44,148	(0.7%)	6.5%	130,577	(4.7%)	5.2%
Utilidad bruta	20,237	0.6%	5.8%	60,150	(2.1%)	5.4%
Utilidad de operación	5,777	8.2%	5.5%	17,103	1.6%	(0.4%)
Flujo operativo <sup>(3)</sup>	8,492	(1.2%)	6.2%	24,909	(5.2%)	3.8%
Utilidad neta atribuible a la participación controladora	3,266	3.6%		8,201	(19.9%)	
Utilidad por acción - Operaciones continuas	1.36			3.75		
Utilidad por acción <sup>(4)</sup>	1.55			3.90		

<sup>(1)</sup> La información financiera de 2017 fue reexpresada como si Filipinas hubiese sido una operación discontinua a partir del mes de febrero de 2017.

<sup>(2)</sup> Favor de consultar la página 9 para obtener nuestra definición de “comparable” y la descripción de los factores que afectan la comparabilidad en nuestro desempeño financiero y operativo.

<sup>(3)</sup> Flujo Operativo = utilidad de operación + depreciación + amortización y otros cargos virtuales de operación.

<sup>(4)</sup> Utilidad por acción (UPA) calculada con 2,100.8 millones de acciones en circulación.

**Mensaje del Director General**

“Nuestros resultados del tercer trimestre reflejan tendencias positivas alentadoras en muchos de nuestros mercados. En México, las capacidades analíticas de nuestra plataforma para *revenue management* están permitiéndonos lograr un crecimiento de ingresos sólido, impulsado a su vez por crecimiento de volumen. En Centroamérica los volúmenes orgánicos están mostrando tendencias positivas, acompañados con la integración de territorios muy prometedores en Guatemala. Es importante resaltar Sudamérica, donde continuamos ganando participación de mercado en ambientes de consumo que están teniendo una recuperación gradual, gracias a nuestra oferta de asequibilidad y nuestro incesante enfoque en la ejecución en el punto de venta: Colombia está ganando tracción, Brasil continúa creciendo ingresos y márgenes mientras que Argentina está mejor preparada que nunca para enfrentar su retador entorno macroeconómico. Finalmente, este trimestre damos la bienvenida a Uruguay como el más nuevo territorio de nuestra diversificada huella geográfica. A medida que nos acercamos al final del año, buscamos continuar capitalizando con nuestras nuevas capacidades las muchas oportunidades del mercado, enfocándonos obsesivamente en servir a nuestros clientes y consumidores.”, dijo John Santa María Otazua, Director General de la Compañía.



## Resultados consolidados del tercer trimestre

### Cifras comparables<sup>(1)</sup>:

**Ingresos totales:** Los ingresos totales comparables crecieron 6.5% en el tercer trimestre de 2018 comparados con el mismo periodo de 2017, impulsados por el incremento en el precio promedio por caja unidad en línea con la inflación en México y Centroamérica, combinado con el crecimiento de volumen de Brasil, Centroamérica, Colombia y México.

**Transacciones:** El número comparable de transacciones aumentó 2.0%. La categoría de refrescos creció 1.2%, impulsada por crecimiento de 3.1% en el portafolio de colas, parcialmente contrarrestado por una disminución en nuestro portafolio de sabores. El desempeño positivo en colas fue impulsado por el crecimiento todas nuestras operaciones. Nuestra categoría de bebidas no carbonatadas incrementó 3.6%, impulsada principalmente por el desempeño positivo de Brasil y México, parcialmente compensada por la caída en Centroamérica y Colombia. Finalmente, las transacciones de nuestra categoría de agua aumentaron en 7.4%, impulsadas por el crecimiento en Brasil, Colombia y México, parcialmente compensadas por una disminución en Centroamérica.

**Volumen:** El volumen de ventas comparable incrementó 2.5% en el tercer trimestre de 2018 en comparación con el mismo periodo de 2017. Adicionalmente, excluyendo el volumen de garrafón el volumen creció 3.2%. El volumen del portafolio de refrescos incrementó 2.5%, principalmente por un crecimiento en el portafolio de colas, parcialmente contrarrestado por una caída en nuestro portafolio de sabores. Nuestro crecimiento en colas fue ocasionado por el desempeño positivo en todas nuestras operaciones. El volumen de la categoría de bebidas no carbonatadas creció 3.6%, impulsado por Centroamérica y México. El volumen de nuestro portafolio de agua embotellada, no incluyendo garrafón, creció 12.0% debido al desempeño positivo en la mayoría de nuestras operaciones. Finalmente, el volumen de agua en garrafón disminuyó 3.1%, generado por una disminución en Centroamérica, Colombia y México, parcialmente compensada por crecimiento en el resto de nuestras operaciones.

**Utilidad bruta:** La utilidad bruta comparable creció 5.8%. Nuestro crecimiento en volumen, menores precios de edulcorante en la mayoría de nuestras operaciones y una posición favorable de cobertura cambiaria en Sudamérica fueron contrarrestadas por mayores precios de PET en la mayoría de nuestras operaciones, mayores precios de concentrado en México, y la depreciación en la tasa de cambio promedio del real brasileño aplicada al costo de materia prima denominada en U.S. dólares.

**Utilidad de operación:** La utilidad de operación comparable incrementó 5.5% en el tercer trimestre de 2018 comparada con el mismo periodo del 2017.

**Flujo operativo:** El flujo operativo comparable incrementó 6.2% durante el tercer trimestre de 2018.

### Cifras reportadas:

*De acuerdo a la NIIF 5, Filipinas se presenta como una operación discontinua a partir del 1 de enero de 2018, y los estados de resultados consolidados presentados a continuación fueron reexpresados como si Filipinas fuera operación discontinua a partir del 1 de febrero de 2017.*

**Ingresos totales:** Los ingresos totales disminuyeron 0.7% a Ps. 44,148 millones en el tercer trimestre de 2018, principalmente debido al efecto negativo de conversión resultante de la depreciación del peso argentino y del real brasileño en comparación con el peso mexicano, combinado con una caída de volumen y el cambio en la contabilidad de Argentina como subsidiaria hiperinflacionaria y la desconsolidación de Coca-Cola FEMSA de Venezuela a partir del 31 de diciembre de 2017. Estos factores fueron parcialmente compensados por un crecimiento de volumen en Brasil, Centroamérica, Colombia y México, incremento en los precios en línea o por arriba de la inflación en México y Argentina, combinados con la consolidación de las recientes adquisiciones en Guatemala y Uruguay.

*(Continúa en la siguiente página)*

<sup>(1)</sup> Favor de consultar la página 9 para obtener nuestra definición de "comparable" y la descripción de los factores que afectan la comparabilidad en nuestro desempeño.



**Transacciones:** El número total de transacciones reportadas incrementó 2.2% a 4,973.1 millones en el tercer trimestre de 2018 en comparación con el mismo periodo de 2017.

**Volumen:** El volumen de ventas incrementó 2.2% a 839.2 millones de cajas unidad en el tercer trimestre de 2018 en comparación con el mismo periodo de 2017.

**Utilidad bruta:** La utilidad bruta incrementó 0.6% a Ps. 20,236.7 millones y el margen bruto se expandió 60 puntos base a 45.8%.

**Método de participación:** El método de participación operativo registro una pérdida de Ps. 85 millones en el tercer trimestre de 2018, comparado con una pérdida de Ps. 6 millones registrada durante el mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a una pérdida en nuestro "joint venture" de lácteos en Panamá parcialmente compensada por una ganancia en nuestros "joint ventures" en Brasil.

**Utilidad de operación:** La utilidad de operación incrementó 8.2% a Ps. 5,777.5 millones con una expansión de margen de 110 puntos base para alcanzar 13.1% durante el tercer trimestre de 2018 en comparación con el mismo periodo de 2017, el cual incluía Venezuela.

**Otros gastos no operativos, neto:** Otros gastos no operativos, neto registró un gasto de Ps. 95 millones comparado con un gasto de Ps. 597 millones durante el tercer trimestre de 2017, debido principalmente a la fluctuación cambiaria negativa en Coca-Cola FEMSA de Venezuela.

**Resultado integral de financiamiento:** El resultado integral de financiamiento en el tercer trimestre de 2018 registró un gasto de Ps. 1,322 millones, en comparación con un gasto de Ps. 341 millones en el mismo periodo de 2017.

Durante el tercer trimestre de 2018 registramos gastos financieros, netos por Ps. 1,558 millones, comparados con Ps. 1,929 millones en el tercer trimestre de 2017. Esta disminución fue causada por el descenso de las tasas de interés de corto plazo en Brasil; la depreciación promedio del real brasileño con respecto al peso mexicano aplicado al gasto financiero denominado en reales y una reducción de deuda en Colombia. Por otro lado, estos efectos fueron parcialmente compensados por un financiamiento de Ps. 10,100 millones para la adquisición de nuevos territorios en Guatemala y Uruguay.

A su vez, durante el tercer trimestre registramos una ganancia cambiaria de Ps. 60 millones comparada con una ganancia de Ps. 84 millones en el mismo periodo de 2017.

Adicionalmente debido al cambio en la metodología de reporte para Argentina como subsidiaria hiperinflacionaria a partir del tercer trimestre de 2018, la posición monetaria en subsidiarias inflacionarias reportó una ganancia de Ps. 117 millones comparado con una ganancia de 1,301 millones durante el mismo periodo del 2017, la cual fue generada por Venezuela.

Los instrumentos financieros registraron una ganancia de Ps. 59 millones comparados con una pérdida de Ps. 203 millones en el tercer trimestre de 2017.

**Impuestos:** Durante el tercer trimestre de 2018, el impuesto pagado como porcentaje de la utilidad antes de impuestos, fue de 31.4%, en comparación con 25.2% en el mismo periodo de 2017. Este efecto se debió principalmente al aumento en el peso relativo de Brasil en los resultados consolidados, operación que tiene una mayor tasa de impuestos, combinado con la desconsolidación de Venezuela, operación que tuvo impuestos diferidos en el tercer trimestre de 2017.

**Utilidad neta:** La utilidad de la participación controladora consolidada incrementó 3.6% a Ps. 3,266.1 millones en el tercer trimestre de 2018, comparado con el mismo periodo del año anterior, que incluía Venezuela; resultando en una utilidad por acción (UPA) de Ps. 1.55 (Ps. 15.54 por ADS).

La utilidad por acción de operaciones continuas (UPA) de 1.36 (Ps. 13.56 por ADS).

**Flujo operativo:** El flujo operativo disminuyó 1.2% a Ps. 8,491.6 millones con una contracción en el margen de flujo operativo de 10 puntos base para alcanzar 19.2%.

**Estado de situación financiera consolidado <sup>(1)</sup>**

Al 30 de septiembre de 2018, el saldo en caja fue de Ps. 18,475 millones, incluyendo US\$ 180 millones denominados en U.S. dólares. Esta cantidad, excluye la posición de caja de Filipinas de Ps. 5,918 millones, dado que esta operación fue clasificada como un activo disponible para la venta. Excluyendo Filipinas del 2017, nuestro saldo de caja incrementó Ps. 6,007 millones comparado con el 31 de diciembre de 2017, principalmente debido a la generación de flujo de efectivo. Al 30 de septiembre del 2018, la deuda a corto plazo fue de Ps. 10,121 millones y la deuda de largo plazo fue de Ps. 79,840 millones. La deuda total incrementó Ps. 6,601 millones, y la deuda neta, excluyendo el saldo de caja de Filipinas, incrementó Ps. 594 millones en comparación con el cierre del año 2017, principalmente debido a un financiamiento para la adquisición de nuevos territorios en Guatemala y Uruguay.

Durante el trimestre, el costo promedio ponderado de la deuda, incluyendo el efecto de la deuda convertida a reales brasileños y pesos mexicanos, fue de 7.71%, una reducción comparada con el cuarto trimestre de 2017 principalmente debido a la disminución de tasas de interés en Brasil. Las siguientes tablas muestran la composición de la deuda de la Compañía por moneda, tipo de tasa de interés y año de vencimiento, al 30 de septiembre de 2018.

Moneda	% Deuda Total <sup>(2)</sup>	% Tasa de interés variable <sup>(2)(3)</sup>
Pesos mexicanos	55.5%	15.0%
U.S. dólares	1.3%	0.0%
Pesos colombianos	1.6%	100.0%
Reales brasileños	40.1%	11.6%
Pesos uruguayos	1.4%	0.0%
Pesos argentinos	0.2%	0.0%

**Perfil de vencimiento de deuda**

Vencimiento	2018	2019	2020	2021	2022	2023+
% de deuda total	9.4%	14.7%	11.9%	13.2%	1.7%	49.1%

<sup>(1)</sup> Ver la página 17 para información detallada.

<sup>(2)</sup> Después del efecto de los swaps de monedas.

<sup>(3)</sup> Calculado sobre la ponderación de la mezcla de deuda remanente para cada año.

**Razones financieras seleccionadas**

	U 12 M 2018	Total año 2017	Δ %
Deuda neta incluyendo efecto de coberturas <sup>(1)(3)</sup>	69,223	68,973	0.4%
Deuda neta incluyendo efecto de coberturas / Flujo operativo <sup>(1)(3)</sup>	1.96	1.74	
Flujo operativo / Gasto financiero, neto <sup>(1)</sup>	5.72	4.99	
Capitalización <sup>(2)</sup>	42.6%	39.3%	

<sup>(1)</sup> Deuda neta = Deuda total - caja

<sup>(2)</sup> Deuda total / (deuda a largo plazo + capital social)

<sup>(3)</sup> Después del efecto de los swaps de monedas.



## División México y Centroamérica

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

### Cifras comparables <sup>(1)</sup>:

**Ingresos totales:** Los ingresos totales comparables de la división México y Centroamérica crecieron 7.3% en el tercer trimestre de 2018, en comparación con el mismo periodo de 2017, impulsados por el incremento de volumen, combinado con un incremento en el precio promedio por caja unidad en línea con la inflación, parcialmente compensado por efecto mezcla en México y Centroamérica.

**Transacciones:** Las transacciones totales en la división México y Centroamérica incrementaron 1.7% en el tercer trimestre de 2018. Las transacciones del portafolio de refrescos incrementaron 0.6% principalmente por un incremento de 1.2% en nuestro portafolio de colas. El portafolio de bebidas no carbonatadas incrementó transacciones en 5.6% en la división, impulsado por el crecimiento de 8.4% en México, parcialmente contrarrestado por una caída en Centroamérica. Mientras que las transacciones de agua, incluyendo garrafón, incrementaron 8.1%, impulsadas por el crecimiento en México de 9.5%.

**Volumen:** El volumen de la división incrementó 2.8% en el tercer trimestre de 2018, en comparación con el mismo periodo de 2017. Adicionalmente, excluyendo el volumen de garrafón, el volumen incrementó 3.6%. El portafolio de refrescos incrementó 2.7%, impulsado por un incremento de 3.3% en nuestro portafolio de colas. El desempeño en colas en la división fue generado por un crecimiento tanto en Centroamérica como en México. El portafolio de bebidas no-carbonatadas incrementó 10.6%, impulsado por un crecimiento en México de 11.9% y en Centroamérica de 3.6%. El portafolio de agua en presentaciones personales incrementó 8.2%, debido a un incremento de 9.5% en México, contrarrestado parcialmente por una caída de 4.1% en Centroamérica. El portafolio de agua en garrafón disminuyó 1.8% en la división de México y Centroamérica.

**Utilidad bruta:** La utilidad bruta comparable creció 6.6% en el tercer trimestre de 2018, en comparación con el mismo periodo de 2017. Nuestras iniciativas de precio y menores precios de edulcorantes, fueron contrarrestado por mayores precios de PET, incremento en los costos de concentrado en México y la depreciación del tipo de cambio promedio del peso mexicano, el quetzal de Guatemala y el córdoba de Nicaragua aplicados al costo de materia prima denominada en U.S. dólares.

**Utilidad de operación:** La utilidad de operación comparable en la división incrementó 3.9% en el tercer trimestre de 2018 en comparación con el mismo periodo del 2017, a pesar de un incremento en los gastos de fletes, publicidad y mantenimiento en México, estos efectos fueron parcialmente compensados por una ganancia cambiaria operativa virtual en México.

**Flujo operativo:** El flujo operativo comparable incrementó 4.6% en el tercer trimestre de 2018, en comparación con el mismo periodo de 2017.

### Cifras reportadas:

**Ingresos totales:** Los ingresos totales crecieron 12.2% a Ps. 26,069 millones en el tercer trimestre de 2018, impulsados por la consolidación de las recientes adquisiciones en Guatemala a partir del 1 de mayo del 2018, crecimiento de volumen en Centroamérica y México, combinados con incrementos de precios en línea con la inflación, efectos parcialmente contrarrestados por efecto mezcla en México y Centroamérica.

**Transacciones:** El número total de transacciones reportadas incrementó 5.9% a 2,953.8 en el tercer trimestre de 2018 en comparación con el mismo periodo de 2017.

**Volumen:** El volumen de ventas incrementó 5.5% a 534.1 millones de cajas unidad en el tercer trimestre de 2018 en comparación con el mismo periodo de 2017.

**Utilidad bruta:** La utilidad bruta reportada incrementó 11.2% a Ps. 12,566 millones en el tercer trimestre de 2018 y el margen bruto alcanzó 48.2%, una contracción de margen de 40 puntos base.

**Utilidad de operación:** La utilidad de operación incrementó 5.9% a Ps. 3,750 millones en el tercer trimestre de 2018, y el margen operativo alcanzó 14.4%, contrayéndose 80 puntos base durante el periodo.

**Flujo operativo:** El flujo operativo incrementó 7.7% a Ps. 5,402 millones en el tercer trimestre de 2018, resultando en una contracción de margen de 90 puntos base alcanzando 20.7%.

<sup>(1)</sup> Favor de consultar la página 9 para obtener nuestra definición de "comparable" y la descripción de los factores que afectan la comparabilidad en nuestro desempeño.



## División Sudamérica

(Argentina, Brasil, Colombia y Uruguay)

### Cifras comparables <sup>(1)</sup>:

**Ingresos totales:** Los ingresos comparables aumentaron 5.1%, impulsados por crecimiento de volumen en Brasil y Colombia, parcialmente contrarrestados por efectos de precio mezcla desfavorables.

**Transacciones:** Las transacciones comparables en la división incrementaron 2.5% en el tercer trimestre de 2018. Las transacciones del portafolio de refrescos incrementaron 2.3%, por un incremento de 6.5% en colas, parcialmente contrarrestado por una contracción en nuestro portafolio de sabores. El desempeño positivo en colas fue impulsado por el crecimiento en Brasil y Colombia. Las transacciones del portafolio de bebidas no carbonatadas permanecieron estables. Las transacciones de agua, incluyendo garrafón, aumentaron 6.7%.

**Volumen:** El volumen comparable de la división Sudamérica incrementó 1.8% en el tercer trimestre de 2018 en comparación con el mismo periodo de 2017. Adicionalmente, excluyendo la categoría de garrafón, el volumen incrementó 2.3%. La categoría de refrescos incrementó 2.5%, por un incremento de 6.8% en colas, parcialmente contrarrestado por una caída en nuestro portafolio de sabores. El desempeño positivo en colas fue impulsado por el crecimiento de Brasil y Colombia. El portafolio de bebidas no carbonatadas disminuyó 11.5% por Brasil y Colombia. La categoría de agua en presentaciones personales aumentó 18.5%, impulsada por crecimiento en Brasil y Colombia. La categoría de agua en garrafón disminuyó 18.5% principalmente por Colombia.

**Utilidad bruta:** La utilidad bruta comparable aumentó 4.4% como resultado de menores precios en edulcorantes y una posición de cobertura cambiaria favorable en la división y la apreciación del peso colombiano aplicada al costo de materia prima denominada en U.S. dólares; estos efectos fueron contrarrestados parcialmente por mayores precios de PET en la división, una posición de cobertura en materia prima desfavorable en Brasil, y la depreciación del tipo de cambio promedio del real brasileño aplicada al costo de materia prima denominada en U.S. dólares.

**Utilidad de operación:** La utilidad de operación comparable aumentó 8.7% con respecto al mismo periodo del año 2017, debido a las eficiencias en gasto operativo en Brasil y Colombia.

**Flujo operativo:** El flujo operativo comparable aumentó 9.6% con respecto al mismo periodo del año 2017.

### Cifras reportadas:

**Ingresos totales:** Los ingresos totales reportados disminuyeron 14.8% a Ps. 18,079.2 millones en el tercer trimestre de 2018 principalmente debido a un efecto desfavorable de conversión de moneda resultante de la depreciación del real brasileño en comparación con el peso mexicano, el cambio en la contabilidad de Argentina como subsidiaria hiperinflacionaria y la desconsolidación de Coca-Cola FEMSA de Venezuela a partir del 31 de diciembre de 2017. Estos efectos fueron parcialmente compensados por el incremento de volumen en Brasil y Colombia combinados con la consolidación de la adquisición reciente en Uruguay a partir del 1 de julio de 2018.

**Transacciones:** El número total de transacciones reportadas disminuyó 2.7% a 2,019.3 millones en el tercer trimestre de 2018, en comparación con el mismo periodo del año 2017.

**Volumen:** El volumen de ventas reportado disminuyó 3.2% a 305.1 millones de cajas unidad en el tercer trimestre de 2018, en comparación con el mismo periodo del año anterior.

**Utilidad bruta:** La utilidad bruta reportada disminuyó 12.9% a Ps. 7,671.2 millones en el tercer trimestre de 2018 y el margen bruto se expandió 90 puntos base a 42.4%.

**Utilidad de operación:** La utilidad de operación reportada aumentó 12.6% a Ps. 2,028.0 millones en el tercer trimestre de 2018, resultando en un margen operativo de 11.2%, con una expansión de 270 puntos base.

**Flujo operativo:** El flujo operativo reportado disminuyó 13.7% alcanzando Ps. 3,089.5 millones en el tercer trimestre de 2018, resultando en un margen de 17.1%, una expansión de 20 puntos base.

<sup>(1)</sup> Favor de consultar la página 9 para obtener nuestra definición de "comparable" y la descripción de los factores que afectan la comparabilidad en nuestro desempeño.





## Resumen de resultados de los primeros nueve meses de 2018

### Cifras comparables <sup>(1)</sup>:

**Ingresos totales:** Los ingresos totales comparables crecieron 5.2% en los primeros nueve meses, impulsados por crecimiento de precio promedio por caja unidad en línea con la inflación en México, combinado con un crecimiento de volumen en Brasil, Centroamérica, Colombia y México.

**Transacciones:** El número comparable de transacciones incrementó 1.4%. El portafolio de refrescos permaneció estable por un crecimiento de 1.9% del portafolio de colas, contrarrestado con una caída en el portafolio de sabores. Nuestro desempeño positivo en el portafolio de colas fue principalmente impulsado por el crecimiento en Brasil, Centroamérica y Colombia. El portafolio de bebidas no-carbonatadas incrementó 1.6% principalmente por el desempeño positivo de Brasil y México. Finalmente las transacciones del portafolio de agua, incluyendo garrafón, incrementaron 4.2% impulsadas por el desempeño positivo en la mayoría de nuestras operaciones, parcialmente compensado por una caída en Centroamérica.

**Volumen:** El volumen de ventas comparable incrementó 1.4% en los primeros nueve meses de 2018 comparado con el mismo periodo de 2017. Adicionalmente, excluyendo el volumen de garrafón, el volumen incrementó 2.2%. El portafolio de refrescos incrementó 1.3% principalmente por un incremento de 3.4% en el portafolio de colas en todas nuestras operaciones, parcialmente contrarrestado por una caída en la categoría de sabores. El portafolio de bebidas no-carbonatadas incrementó 3.9% debido a Brasil, Centroamérica y México, parcialmente contrarrestado por un desempeño negativo en Colombia. El volumen de agua embotellada creció 12.8% principalmente por el desempeño positivo en la mayoría de nuestras operaciones. Finalmente, el volumen de agua en garrafón disminuyó 5.3%, principalmente ocasionado por Colombia y México.

**Utilidad bruta:** La utilidad bruta comparable creció 5.4%. Nuestras iniciativas de precio, combinadas con menores precios de edulcorantes en la mayoría de nuestras operaciones, fueron contrarrestados por mayores costos de PET en todas nuestras operaciones, mayores precios de concentrado en México y la depreciación en la tasa de cambio promedio del peso argentino y del real brasileño, aplicado al costo de materia prima denominada en U.S. dólares.

**Utilidad de operación:** La utilidad de operación comparable permaneció estable en los primeros nueve meses de 2018 comparados con el mismo periodo de 2017.

**Flujo operativo:** El flujo operativo comparable creció 3.8% en el tercer semestre de 2018.

### Cifras reportadas:

**Ingresos totales:** Los ingresos totales disminuyeron 4.7% a Ps. 130,577 millones en los primeros nueve meses de 2018, impulsados por la consolidación de las recientes adquisiciones en Guatemala y Uruguay, crecimiento de volumen en Brasil, Centroamérica, Colombia y México, incremento de precios en línea o por arriba de inflación en Argentina y México. Estos efectos fueron parcialmente compensados por efecto negativo de conversión resultante de la depreciación del peso argentino y del real brasileño en comparación con el peso mexicano, la desconsolidación de Coca-Cola FEMSA de Venezuela a partir del 31 de diciembre de 2017 y el cambio en la metodología de reporte para Argentina como subsidiaria hiperinflacionaria.

**Transacciones:** El número total de transacciones reportadas aumentó 0.5% a 14,539.0 millones en los primeros nueve meses de 2018 en comparación con el mismo periodo de 2017.

**Volumen:** El volumen de ventas permaneció estable a 2,450.1 millones de cajas unidad en los primeros nueve meses de 2018 en comparación con el mismo periodo de 2017.

**Utilidad bruta:** La utilidad bruta disminuyó 2.1% a Ps. 60,150 millones y el margen bruto se expandió 130 puntos base a 46.1%.

*(Continúa en la siguiente página)*

<sup>(1)</sup> Favor de consultar la página 9 para obtener nuestra definición de "comparable" y la descripción de los factores que afectan la comparabilidad en nuestro desempeño



**Método de participación:** El método de participación operativo registró una pérdida de Ps. 201 millones en los primeros nueve meses 2018, comparados con una ganancia de Ps. 5 millones registrada durante el mismo periodo de 2017. Esto se debe principalmente a una pérdida en nuestro “joint venture” de lácteos en Panamá, parcialmente compensada por una ganancia en nuestros “joint ventures” en Brasil y en *Jugos del Valle* nuestra “joint venture” en México.

**Utilidad de Operación:** La utilidad de operación incrementó 1.6% a Ps. 17,103.5 millones con una expansión de margen de 80 puntos base para alcanzar 13.1% durante los primeros nueve meses de 2018, el cual incluía Venezuela.

**Otros gastos no operativos, neto:** Otros gastos no operativos, neto registro un gasto de Ps. 216 millones comparados con una gasto de Ps. 707 millones durante los primeros nueve meses de 2017, debido principalmente a la fluctuación cambiaria negativa en nuestra operación en Venezuela durante los primeros nueve meses de 2017.

**Resultado integral de financiamiento:** El resultado integral de financiamiento en los primeros nueve meses de 2018 registró un gasto de Ps. 4,837 millones, en comparación con un gasto de Ps. 3,271 millones en el mismo periodo de 2017.

Durante los primeros nueve meses de 2018 registramos gastos financieros, netos por Ps. 5,461 millones, comparados con Ps. 6,840 millones en el mismo periodo de 2017. Esta disminución fue causada por el descenso de las tasas de interés de corto plazo en Brasil; la depreciación promedio del real brasileño con respecto al peso mexicano aplicado al gasto financiero denominado en reales y una reducción de deuda en Argentina, Brasil y Colombia. Por otro lado, estos efectos fueron parcialmente compensados por: (i) un incremento en las tasas de interés en México; (ii) un financiamiento de Ps. 10,100 millones para la adquisición de nuevos territorios en Guatemala y Uruguay; (iii) el incremento de tasa de interés de convertir deuda denominada en U.S. dólares a deuda denominada en reales brasileños y pesos mexicanos, como parte de nuestra estrategia para eliminar nuestra exposición de deuda neta en U.S. dólares.

A su vez, durante los primeros nueve meses de 2018 registramos una ganancia cambiaria de Ps. 51 millones comparada con una ganancia de Ps. 268 millones en 2017, que fue generada como resultado de la depreciación del peso mexicano aplicada a nuestra posición de deuda neta denominada en U.S. dólares.

Adicionalmente debido a la desconsolidación de Coca-Cola FEMSA de Venezuela, no se registró posición monetaria en subsidiarias hiperinflacionarias durante los primeros seis meses de 2018. Sin embargo, debido al cambio en la metodología de reporte para Argentina, como subsidiaria hiperinflacionaria a partir del 1 de julio del 2018, se registró una ganancia de Ps. 117 millones, durante los primeros nueve meses de 2018, comparado con Ps. 2,163 millones registrados durante el mismo periodo del año anterior, los cuales están relacionados con Venezuela.

Los instrumentos financieros registraron una pérdida de Ps. 246 millones comparados con una ganancia de Ps. 556 millones en los primeros nueve meses de 2017, debido al descenso durante el periodo en las tasas de largo plazo en Brasil aplicadas a los swaps de tasa fija.

**Impuestos:** Durante los primeros nueve meses de 2018, la tasa efectiva de impuestos como porcentaje a la utilidad antes de impuestos, fue de 31.2%, en comparación con 20.7% en el mismo periodo de 2017. La menor tasa en los primeros nueve meses de 2017, fue generada por impuestos diferidos en Venezuela.

**Utilidad neta:** La utilidad de la participación controladora consolidada disminuyó 19.9% a Ps. 8,201.0 millones durante los primeros nueve meses de 2018, resultando en una utilidad por acción (UPA) de Ps. 3.90 (Ps. 39.04 por ADS) generado principalmente por el ingreso único no monetario en subsidiarias inflacionarias generado por Venezuela durante el mismo periodo de 2017.

**Flujo operativo:** El flujo operativo disminuyó 5.2% a Ps. 24,909.3 millones con una contracción en el margen de flujo operativo de 10 puntos base para alcanzar 19.1%.





## Resultado de operaciones discontinuas

El 16 de agosto de 2018, Coca-Cola FEMSA, anunció que ha notificado a The Coca-Cola Company el ejercicio de su opción para vender el 51% de las acciones de Coca-Cola FEMSA Philippines, Inc. Por lo tanto Filipinas es presentada como una operación discontinua a partir del 1 de enero de 2018 y los estados de resultados consolidados presentados a continuación fueron reexpresados como si Filipinas fuera operación discontinua a partir del 1 de febrero de 2017, fecha de la consolidación de dicha operación.

Durante los primeros nueve meses de 2018, el resultado de operaciones discontinuas fue de Ps. 576 millones comparados con Ps. 700 millones durante el mismo periodo del año anterior. Esta disminución, se debe principalmente al incremento en el costo de ventas relacionado con: (i) la implementación del impuesto a las bebidas azucaradas, (ii) escasez de azúcar y (iii) altos costos de PET, parcialmente compensado por eficiencias operativas.

## Eventos recientes

- El 16 de agosto de 2018, Coca-Cola FEMSA, anunció que ha notificado a The Coca-Cola Company el ejercicio de su opción para vender el 51% de las acciones de Coca-Cola FEMSA Philippines, Inc.
- El 1 de octubre de 2018, Coca-Cola FEMSA, anunció que se mantiene como la única empresa de la industria de bebidas en Latinoamérica incluida en el Dow Jones Sustainability Emerging Markets Index por sexto año consecutivo, y por segundo año, formando parte del Dow Jones Sustainability MILA Pacific Alliance Index.
- El 1 de noviembre de 2018, Coca-Cola FEMSA llevará a cabo el segundo pago del dividendo correspondiente al 2017 por el monto equivalente a Ps. 1.67 por acción.

## Comparabilidad

Con el fin de describir mejor el desempeño de nuestro negocio, cierta información se presenta como cifras “comparables” excluyendo los efectos de: (i) fusiones, adquisiciones y desinversiones: adquisiciones realizadas en Guatemala y Uruguay a partir de mayo y julio de 2018, respectivamente, (ii) efectos de conversión resultantes de los movimientos cambiarios, (iii) los resultados de subsidiarias hiperinflacionarias en ambos periodos: resultados de Venezuela de 2017 y resultados de Argentina de 2018 y 2017. En la preparación de esta medida, la administración ha usado su mejor juicio, estimados y supuestos para mantener la comparabilidad.

## Información para la conferencia telefónica

Nuestra conferencia telefónica del tercer trimestre de 2018 se llevará a cabo el día 25 de octubre de 2018 a las 12:00 A.M. ET (11:00 A.M. hora de la Ciudad de México). Para participar en la conferencia telefónica, favor de marcar: desde Estados Unidos: 800-289-0438 e Internacional: +1 323-794-2423; Código de participación: 7189300. Adicionalmente estará disponible la transmisión del audio en vivo a través de nuestra página de Internet: [www.coca-colafemsa.com](http://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.coca-colafemsa.com](http://www.coca-colafemsa.com).



## 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](http://www.bmv.com.mx) en la sección de Información Financiera para Coca-Cola FEMSA (KOF) y en nuestro sitio corporativo en [www.cocacolafemsa.com/inversionistas/registros-bmv](http://www.cocacolafemsa.com/inversionistas/registros-bmv).

## Información adicional

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 “U.S.” 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.

La información financiera presentada en este reporte fue preparada bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La utilidad por acción fue calculada con 2,100.8 millones de acciones en circulación (cada ADS representa 10 acciones locales).

Para efectos de reporte, todos los gastos corporativos, incluyendo el método de participación registrado por nuestra participación en Coca-Cola FEMSA Philippines, Inc., son incluidos en los resultados de la división de México y Centroamérica. A partir de febrero 2013 y hasta enero de 2017 se reconoció la participación en los resultados de Coca-Cola FEMSA Philippines, Inc. a través del método de participación.

## Acerca de la Compañía

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. es el embotellador más grande del mundo por volumen de ventas. La Compañía produce y distribuye bebidas de las marcas registradas de The Coca-Cola Company, ofreciendo un amplio portafolio de 169 marcas a más de 396 millones de consumidores cada día. Con más de 100 mil empleados, la empresa comercializa y vende aproximadamente 4 mil millones de cajas unidad a través de 2.8 millones de puntos de venta al año. Operando 67 plantas de manufactura y 344 centros de distribución, Coca-Cola FEMSA está comprometida a generar valor económico, social y ambiental para todos sus grupos de interés en toda la cadena de valor. La Compañía es miembro del Índice de Sostenibilidad de Mercados Emergentes del Dow Jones, Índice de Sostenibilidad MILA Pacific Alliance del Dow Jones, FTSE4Good Emerging Index, de los índices IPC y de Responsabilidad Social y Sostenibilidad de la Bolsa Mexicana de Valores, entre otros índices. Sus operaciones abarcan ciertos territorios en México, Guatemala, Colombia, Brasil, y, a nivel nacional, en Nicaragua, Costa Rica, Panamá, Uruguay, Venezuela y Filipinas. Para obtener más información, visite [www.coca-colafemsa.com](http://www.coca-colafemsa.com)

### Para información adicional o preguntas favor de contactar al equipo de Relación con Inversionistas:

- Maria Dyla Castro | [mariadyla.castro@kof.com.mx](mailto:mariadyla.castro@kof.com.mx)
- Jorge Collazo | [jorge.collazo@kof.com.mx](mailto:jorge.collazo@kof.com.mx)
- Maria Fernanda Garcia | [maria.garciacr@kof.com.mx](mailto:maria.garciacr@kof.com.mx)

*(A continuación 8 páginas de tablas)*



# TRANSFORMACIÓN integrada



## Trimestre - Estado de Resultados Consolidado

Expresado en millones de pesos mexicanos <sup>(1)</sup>

	3T 18	% Ing	3T 18 Reexpresado <sup>(2)</sup>	% Ing	Δ % Reportado	Δ % Comparable <sup>(9)</sup>
Transacciones (millones de transacciones)	4,973.1		4,866.0		2.2%	2.0%
Volumen (millones de cajas unidad) <sup>(3)</sup>	839.2		821.4		2.2%	2.5%
Precio promedio por caja unidad <sup>(3)</sup>	48.95		50.63		-3.3%	
Ventas netas	44,012		44,353		-0.8%	
Otros ingresos de operación	136		112		22.0%	
<b>Ingresos totales <sup>(4)</sup></b>	<b>44,148</b>	<b>100.0%</b>	<b>44,464</b>	<b>100.0%</b>	<b>-0.7%</b>	<b>6.5%</b>
Costo de ventas	23,911	54.2%	24,358	54.8%	-1.8%	
<b>Utilidad bruta</b>	<b>20,237</b>	<b>45.8%</b>	<b>20,107</b>	<b>45.2%</b>	<b>0.6%</b>	<b>5.8%</b>
Gastos de operación	14,256	32.3%	14,535	32.7%	-1.9%	
Otros gastos operativos, neto	118	0.3%	224	0.5%	-47.1%	
Método de participación operativo en los resultados de asociadas <sup>(5)</sup>	85	0.2%	6	0.0%	1332.9%	
<b>Utilidad de operación <sup>(6)</sup></b>	<b>5,777</b>	<b>13.1%</b>	<b>5,341</b>	<b>12.0%</b>	<b>8.2%</b>	<b>5.5%</b>
Otros gastos no operativos, neto	95	0.2%	597	1.3%	-84.0%	
Método de participación no operativo en los resultados de asociadas <sup>(7)</sup>	(34)	-0.1%	(40)	-0.1%	NA	
Gastos financieros	1,834		2,182		-16.0%	
Productos financieros	276		253		9.2%	
Gastos financieros, neto	1,558		1,929		-19.3%	
Pérdida (utilidad) cambiaria	(60)		(84)		-28.2%	
(Utilidad) pérdida por posición monetaria en subsidiarias hiperinflacionarias	(117)		(1,301)		NA	
(Utilidad) pérdida en instrumentos financieros	(59)		(203)		-71.0%	
Resultado integral de financiamiento	1,322		341		287.9%	
Utilidad antes de impuestos	4,394		4,443		-1.1%	
Impuestos	1,382		1,119		23.4%	
Resultado de operaciones discontinuas	410		15		2660.1%	
Utilidad neta consolidada	3,422		3,339		2.5%	
<b>Utilidad neta atribuible a la participación controladora</b>	<b>3,266</b>	<b>7.4%</b>	<b>3,152</b>	<b>7.1%</b>	<b>3.6%</b>	
Participación no controladora	156	0.4%	186	0.4%	-16.4%	
Utilidad de operación <sup>(6)</sup>	5,777	13.1%	5,341	12.0%	8.2%	
Depreciación	2,190		2,322		-5.7%	
Amortización y otros cargos virtuales	524		932		-43.8%	
<b>Flujo operativo <sup>(6)(8)</sup></b>	<b>8,492</b>	<b>19.2%</b>	<b>8,596</b>	<b>19.3%</b>	<b>-1.2%</b>	<b>6.2%</b>
CAPEX	3,103		2,923			

<sup>(1)</sup> Excepto transacciones, volumen y precio promedio por caja unidad.

<sup>(2)</sup> La información financiera de 2017 fue reexpresada como si Filipinas hubiese sido una operación discontinua a partir del mes de febrero de 2017.

<sup>(3)</sup> Volumen y precio promedio por caja unidad excluyen los resultados de cerveza.

<sup>(4)</sup> Favor de consultar la página 16 para el desglose de ingresos.

<sup>(5)</sup> Incluye método de participación en Jugos del Valle, Leao Alimentos, Estrella Azul, entre otros.

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

<sup>(7)</sup> Incluye método de participación en PIASA, IEQSA, Beta San Miguel, IMER y KSP Participacoes entre otros.

<sup>(8)</sup> Flujo operativo = utilidad de operación + depreciación, amortización y otros cargos virtuales de operación

<sup>(9)</sup> Favor de consultar la página 9 para obtener nuestra definición de "comparable" y la descripción de los factores que afectan la comparabilidad en nuestro desempeño financiero y operativo.



## Acumulado - Estado de Resultados Consolidado

Expresado en millones de pesos mexicanos<sup>(1)</sup>

	Acumulado 2018	% Ing	Acumulado 2017 Reexpresado <sup>(2)</sup>	% Ing	Δ % Reportado	Δ % Comparable <sup>(8)</sup>
<b>Transacciones (millones de transacciones)</b>	<b>14,539.0</b>		<b>14,472.8</b>		<b>0.5%</b>	<b>1.4%</b>
<b>Volumen (millones de cajas unidad)<sup>(3)</sup></b>	<b>2,450.1</b>		<b>2,444.9</b>		<b>0.2%</b>	<b>1.4%</b>
Precio promedio por caja unidad <sup>(3)</sup>	49.34		52.39		-5.8%	
Ventas netas	130,252		136,775		-4.8%	
Otros ingresos de operación	325		266		22.1%	
<b>Ingresos totales<sup>(4)</sup></b>	<b>130,577</b>	<b>100.0%</b>	<b>137,041</b>	<b>100.0%</b>	<b>-4.7%</b>	<b>5.2%</b>
Costo de ventas	70,427	53.9%	75,592	55.2%	-6.8%	
<b>Utilidad bruta</b>	<b>60,150</b>	<b>46.1%</b>	<b>61,449</b>	<b>44.8%</b>	<b>-2.1%</b>	<b>5.4%</b>
Gastos de operación	42,225	32.3%	44,695	32.6%	-5.5%	
Otros gastos operativos, neto	621	0.5%	(71)	-0.1%	NA	
Método de participación operativo en los resultados de asociadas <sup>(5)</sup>	201	0.2%	(5)	-0.0%	NA	
<b>Utilidad de operación<sup>(6)</sup></b>	<b>17,103</b>	<b>13.1%</b>	<b>16,830</b>	<b>12.3%</b>	<b>1.6%</b>	<b>-0.4%</b>
Otros gastos no operativos, neto	216	0.2%	707		-69.5%	
Método de participación no operativo en los resultados de asociadas <sup>(7)</sup>	(40)	-0.0%	(66)		-38.9%	
Gastos financieros	5,461		6,840		-20.2%	
Productos financieros	702		583		20.4%	
Gastos financieros, neto	4,759		6,258		-24.0%	
Pérdida (utilidad) cambiaria	(51)		(268)		-80.8%	
(Utilidad) pérdida por posición monetaria en subsidiarias hiperinflacionarias	(117)		(2,163)		-94.6%	
(Utilidad) pérdida en instrumentos financieros	246		(556)		NA	
Resultado integral de financiamiento	4,837		3,271		47.9%	
Utilidad antes de impuestos	12,091		12,918		-6.4%	
Impuestos	3,773		2,671		41.2%	
Resultado de operaciones discontinuas	576		700		0.0%	
Utilidad neta consolidada	8,894		10,947		-18.8%	
<b>Utilidad neta atribuible a la participación controladora</b>	<b>8,201</b>	<b>6.3%</b>	<b>10,233</b>	<b>7.5%</b>	<b>-19.9%</b>	
Participación no controladora	693	0.5%	714	0.5%	-3.0%	
Utilidad de operación <sup>(6)</sup>	17,103	13.1%	16,830	12.3%	1.6%	
Depreciación	6,178		6,647	0.0%	-7.0%	
Amortización y otros cargos virtuales	1,627		2,795	0.0%	-41.8%	
<b>Flujo operativo<sup>(6)(8)</sup></b>	<b>24,909</b>	<b>19.1%</b>	<b>26,272</b>	<b>19.2%</b>	<b>-5.2%</b>	<b>3.8%</b>
CAPEX	7,120		8,485			

<sup>(1)</sup> Excepto transacciones, volumen y precio promedio por caja unidad.

<sup>(2)</sup> La información financiera de 2017 fue reexpresada como si Filipinas hubiese sido una operación discontinua a partir del mes de febrero de 2017.

<sup>(3)</sup> Volumen y precio promedio por caja unidad excluyen los resultados de cerveza.

<sup>(4)</sup> Favor de consultar la página 17 para el desglose de ingresos.

<sup>(5)</sup> Incluye método de participación en Jugos del Valle, Leao Alimentos, Estrella Azul, entre otros. Enero 2017 incluye Coca-Cola FEMSA Philippines Inc.

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

<sup>(7)</sup> Incluye método de participación en PIASA, IEQSA, Beta San Miguel, IMER y KSP Participaciones entre otros.

<sup>(8)</sup> Flujo operativo = utilidad de operación + depreciación, amortización y otros cargos virtuales de operación

<sup>(9)</sup> Favor de consultar la página 9 para obtener nuestra definición de "comparable" y la descripción de los factores que afectan la comparabilidad en nuestro desempeño financiero y operativo.



## División México y Centroamérica

Expresado en millones de pesos mexicanos <sup>(1)</sup>

### Información Trimestral

	3T 18	% Ing	3T 17	% Ing	Δ % Reportado	Δ % Comparable <sup>(6)</sup>
<b>Transacciones (millones de transacciones)</b>	<b>2,953.8</b>		<b>2,789.9</b>		<b>5.9%</b>	<b>1.7%</b>
<b>Volumen (millones de cajas unidad)</b>	<b>534.1</b>		<b>506.1</b>		<b>5.5%</b>	<b>2.8%</b>
Precio promedio por caja unidad	48.78		45.89		6.3%	
Ventas netas.	26,056		23,223			
Otros ingresos de operación.	13		15			
<b>Ingresos totales <sup>(2)</sup></b>	<b>26,069</b>	<b>100.0%</b>	<b>23,239</b>	<b>100.0%</b>	<b>12.2%</b>	<b>7.3%</b>
Costo de ventas	13,503	51.8%	11,942	51.4%		
<b>Utilidad bruta</b>	<b>12,566</b>	<b>48.2%</b>	<b>11,297</b>	<b>48.6%</b>	<b>11.2%</b>	<b>6.6%</b>
Gastos de operación	8,748	33.6%	7,652	32.9%		
Otros gastos operativos, neto	(31)	-0.1%	57	0.2%		
Método de participación operativo en resultados de asociadas <sup>(3)</sup>	99	0.4%	48	0.2%		
<b>Utilidad de operación <sup>(4)</sup></b>	<b>3,750</b>	<b>14.4%</b>	<b>3,540</b>	<b>15.2%</b>	<b>5.9%</b>	<b>3.9%</b>
Depreciación, amortización y otros cargos virtuales	1,653	6.3%	1,475	6.3%		
<b>Flujo operativo <sup>(4)(5)</sup></b>	<b>5,402</b>	<b>20.7%</b>	<b>5,015</b>	<b>21.6%</b>	<b>7.7%</b>	<b>4.6%</b>

### Información Acumulada

	Acumulado 2018	% Ing	Acumulado 2017	% Ing	Δ % Reportado	Δ % Comparable <sup>(6)</sup>
<b>Transacciones (millones de transacciones)</b>	<b>8,700.0</b>		<b>8,467.8</b>		<b>2.7%</b>	<b>0.4%</b>
<b>Volumen (millones de cajas unidad)</b>	<b>1,561.2</b>		<b>1,522.8</b>		<b>2.5%</b>	<b>1.0%</b>
Precio promedio por caja unidad	47.85		45.45		5.3%	
Ventas netas.	74,708		69,218			
Otros ingresos de operación.	30		41			
<b>Ingresos totales <sup>(2)</sup></b>	<b>74,738</b>	<b>100.0%</b>	<b>69,259</b>	<b>100.0%</b>	<b>7.9%</b>	<b>5.6%</b>
Costo de ventas	38,808	51.9%	35,375	51.1%		
<b>Utilidad bruta</b>	<b>35,930</b>	<b>48.1%</b>	<b>33,883</b>	<b>48.9%</b>	<b>6.0%</b>	<b>3.8%</b>
Gastos de operación	25,334	33.9%	23,051	33.3%		
Otros gastos operativos, neto	141	0.2%	(36)	-0.1%		
Método de participación operativo en resultados de asociadas <sup>(3)</sup>	243	0.3%	94	0.1%		
<b>Utilidad de operación <sup>(4)</sup></b>	<b>10,212</b>	<b>13.7%</b>	<b>10,774</b>	<b>15.6%</b>	<b>-5.2%</b>	<b>-6.5%</b>
Depreciación, amortización y otros cargos virtuales	4,900	6.6%	4,117	5.9%		
<b>Flujo operativo <sup>(4)(5)</sup></b>	<b>15,112</b>	<b>20.2%</b>	<b>14,890</b>	<b>21.5%</b>	<b>1.5%</b>	<b>-0.2%</b>

<sup>(1)</sup> Excepto transacciones, volumen y precio promedio por caja unidad

<sup>(2)</sup> Favor de consultar las páginas 16 y 17 para el desglose de ingresos.

<sup>(3)</sup> Incluye método de participación en Jugos del Valle, Leao Alimentos, Estrella Azul, entre otros. Para enero '17 incluye Coca-Cola FEMSA Philippines, Inc.

<sup>(4)</sup> Las líneas de utilidad de operación y el flujo operativo se presentan como una medida no contable para comodidad del lector.

<sup>(5)</sup> Flujo operativo = utilidad de operación + depreciación, amortización y otros cargos virtuales de operación

<sup>(6)</sup> Favor de consultar la página 9 para obtener nuestra definición de "comparable" y la descripción de los factores que afectan la comparabilidad en nuestro desempeño financiero y operativo.



## División Sudamérica

Expresado en millones de pesos mexicanos <sup>(1)</sup>

### Información Trimestral

	3T 18	% Ing	3T 17	% Ing	Δ % Reportado	Δ % Comparable <sup>(7)</sup>
<b>Transacciones (millones de transacciones)</b>	<b>2,019.3</b>		<b>2,076.1</b>		<b>-2.7%</b>	<b>2.5%</b>
<b>Volumen (millones de cajas unidad)</b>	<b>305.1</b>		<b>315.3</b>		<b>-3.2%</b>	<b>1.8%</b>
Precio promedio por caja unidad <sup>(2)</sup>	49.25		58.24		-15.4%	
Ventas netas.	17,955		21,129			
Otros ingresos de operación.	124		96			
<b>Ingresos totales <sup>(3)</sup></b>	<b>18,079</b>	<b>100.0%</b>	<b>21,226</b>	<b>100.0%</b>	<b>-14.8%</b>	<b>5.1%</b>
Costo de ventas	10,408	57.6%	12,416	58.5%		
<b>Utilidad bruta</b>	<b>7,671</b>	<b>42.4%</b>	<b>8,810</b>	<b>41.5%</b>	<b>-12.9%</b>	<b>4.4%</b>
Gastos de operación	5,507	30.5%	6,883	32.4%		
Otros gastos operativos, neto	150	0.8%	167	0.8%		
Método de participación operativo en resultados de asociadas <sup>(4)</sup>	(14)	-0.1%	(42)	-0.2%		
<b>Utilidad de operación <sup>(5)</sup></b>	<b>2,028</b>	<b>11.2%</b>	<b>1,801</b>	<b>8.5%</b>	<b>12.6%</b>	<b>8.7%</b>
Depreciación, amortización y otros cargos virtuales	1,062	5.9%	1,779	8.4%		
<b>Flujo operativo <sup>(5)(6)</sup></b>	<b>3,090</b>	<b>17.1%</b>	<b>3,580</b>	<b>16.9%</b>	<b>-13.7%</b>	<b>9.6%</b>

### Información Acumulada

	Acumulado 2018	% Ing	Acumulado 2017	% Ing	Δ % Reportado	Δ % Comparable <sup>(7)</sup>
<b>Transacciones (millones de transacciones)</b>	<b>5,838.9</b>		<b>6,005.0</b>		<b>-2.8%</b>	<b>2.9%</b>
<b>Volumen (millones de cajas unidad)</b>	<b>888.9</b>		<b>922.1</b>		<b>-3.6%</b>	<b>2.2%</b>
Precio promedio por caja unidad <sup>(2)</sup>	51.96		63.84		-18.6%	
Ventas netas.	55,544		67,557			
Otros ingresos de operación.	295		226			
<b>Ingresos totales <sup>(3)</sup></b>	<b>55,839</b>	<b>100.0%</b>	<b>67,783</b>	<b>100.0%</b>	<b>-17.6%</b>	<b>4.7%</b>
Costo de ventas	31,619	56.6%	40,217	59.3%		
<b>Utilidad bruta</b>	<b>24,220</b>	<b>43.4%</b>	<b>27,566</b>	<b>40.7%</b>	<b>-12.1%</b>	<b>8.3%</b>
Gastos de operación	16,891	30.3%	21,644	31.9%		
Otros gastos operativos, neto	480	0.9%	(35)	-0.1%		
Método de participación operativo en resultados de asociadas <sup>(4)</sup>	(42)	-0.1%	(99)	-0.1%		
<b>Utilidad de operación <sup>(5)</sup></b>	<b>6,891</b>	<b>12.3%</b>	<b>6,057</b>	<b>8.9%</b>	<b>13.8%</b>	<b>11.7%</b>
Depreciación, amortización y otros cargos virtuales	2,906	5.2%	5,325	7.9%		
<b>Flujo operativo <sup>(5)(6)</sup></b>	<b>9,797</b>	<b>17.5%</b>	<b>11,382</b>	<b>16.8%</b>	<b>-13.9%</b>	<b>11.4%</b>

<sup>(1)</sup> Excepto transacciones, volumen y precio promedio por caja unidad

<sup>(2)</sup> Volumen y precio promedio por caja unidad excluyen los resultados de cerveza

<sup>(3)</sup> Favor de consultar las páginas 18 y 19 para el desglose de ingresos.

<sup>(4)</sup> Incluye método de participación en Leao Alimentos, Verde Campo, entre otros.

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

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

<sup>(7)</sup> Favor de consultar la página 9 para obtener nuestra definición de "comparable" y la descripción de los factores que afectan la comparabilidad en nuestro desempeño financiero y operativo.



**Estado de Situación Financiera Consolidado**

Expresado en millones de pesos mexicanos.

	Sep-18		Dic-17	
<b>Activo</b>				
<b>Activos circulantes</b>				
Efectivo, equivalentes de efectivo y valores negociables	Ps.	18,475	Ps.	18,767
Total cuentas por cobrar		12,605		17,576
Inventarios		10,299		11,364
Activos disponibles para venta		28,571		-
Otros activos circulantes		8,936		7,950
<b>Total activos circulantes</b>		<b>78,886</b>		<b>55,657</b>
<b>Propiedad, planta y equipo</b>				
Propiedad, planta y equipo		100,436		121,968
Depreciación acumulada		(42,106)		(46,141)
<b>Total propiedad, planta y equipo, neto</b>		<b>58,330</b>		<b>75,827</b>
Inversión en acciones		10,841		12,540
Activos intangibles		113,513		124,243
Otros activos no circulantes		17,234		17,410
<b>Total activos</b>	<b>Ps.</b>	<b>278,804</b>	<b>Ps.</b>	<b>285,677</b>
<b>Pasivo y Capital</b>				
<b>Pasivo circulante</b>				
Deuda a corto plazo y documentos	Ps.	10,121	Ps.	12,171
Pasivos directamente relacionados con activos disponibles para la venta		8,515		-
Proveedores		15,609		19,956
Otros pasivos corto plazo		17,764		23,467
<b>Pasivo circulante</b>		<b>52,009</b>		<b>55,595</b>
Préstamos bancarios y documentos por pagar a largo plazo		79,840		71,189
Otros pasivos de largo plazo		15,835		18,184
<b>Total pasivo</b>		<b>147,685</b>		<b>144,968</b>
<b>Capital</b>				
Participación no controladora		15,929		18,141
<b>Total participación controladora</b>		<b>115,190</b>		<b>122,568</b>
<b>Total capital</b>		<b>131,119</b>		<b>140,709</b>
<b>Total Pasivo y Capital</b>	<b>Ps.</b>	<b>278,804</b>	<b>Ps.</b>	<b>285,677</b>

<sup>(1)</sup> Filipinas está reportada como disponible para la venta.<sup>(2)</sup> La información para 2017 está presentada como fue reportada.



**Trimestre - Volumen, Transacciones e Ingresos**

Por los tres meses terminados el 30 de septiembre de 2018 y 2017

<b>Volumen</b>											
Expresado en millones de cajas unidad	3T 2018					3T 2017 <sup>(3)</sup>					A/A
	Refrescos	Agua <sup>(1)</sup>	Garrafón <sup>(2)</sup>	Otros	Total	Refrescos	Agua <sup>(1)</sup>	Garrafón <sup>(2)</sup>	Otros	Total	Δ%
México	349.1	25.9	72.0	30.6	477.6	340.0	23.6	73.3	27.4	464.3	2.9%
Centroamérica	48.5	2.7	0.1	5.2	56.6	34.4	2.5	0.1	4.9	41.9	35.2%
<b>México y Centroamérica</b>	<b>397.6</b>	<b>28.6</b>	<b>72.1</b>	<b>35.8</b>	<b>534.1</b>	<b>374.4</b>	<b>26.1</b>	<b>73.4</b>	<b>32.2</b>	<b>506.1</b>	<b>5.5%</b>
Colombia	53.3	8.0	3.7	4.4	69.5	51.2	6.0	5.0	5.7	67.9	2.3%
Venezuela	-	-	-	-	-	16.2	1.8	0.2	0.6	18.8	-
Brasil	164.3	10.2	1.6	8.8	184.9	161.8	9.4	1.5	9.2	181.9	1.6%
Argentina	34.1	3.9	0.9	2.5	41.4	37.6	4.6	0.9	3.5	46.6	-11.3%
Uruguay	8.7	0.6	0.0	0.0	9.4	-	-	-	-	-	-
<b>Sudamérica</b>	<b>260.4</b>	<b>22.7</b>	<b>6.2</b>	<b>15.8</b>	<b>305.1</b>	<b>266.8</b>	<b>21.8</b>	<b>7.6</b>	<b>19.1</b>	<b>315.3</b>	<b>-3.2%</b>
<b>Total</b>	<b>658.0</b>	<b>51.3</b>	<b>78.3</b>	<b>51.6</b>	<b>839.2</b>	<b>641.2</b>	<b>47.9</b>	<b>81.0</b>	<b>51.3</b>	<b>821.4</b>	<b>2.2%</b>

<sup>(1)</sup> Excluye presentaciones mayores a 5.0 lts; incluye agua saborizada.

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

<b>Transacciones</b>									
Expresado en millones de transacciones	3T 2018				3T 2017 <sup>(3)</sup>				A/A
	Refrescos	Agua	Otros	Total	Refrescos	Agua	Otros	Total	Δ%
México	2,042.4	192.6	242.2	2,477.2	2,027.5	175.9	223.3	2,426.7	2.1%
Centroamérica	396.8	17.5	62.3	476.6	286.1	14.8	62.3	363.1	31.3%
<b>México y Centroamérica</b>	<b>2,439.2</b>	<b>210.1</b>	<b>304.5</b>	<b>2,953.8</b>	<b>2,313.5</b>	<b>190.7</b>	<b>285.6</b>	<b>2,789.9</b>	<b>31.3%</b>
Colombia	384.9	95.3	46.8	526.9	388.1	91.6	55.5	535.2	-1.5%
Venezuela	-	-	-	-	105.7	17.3	6.3	129.3	-
Brasil	1,019.2	89.5	114.6	1,223.4	984.6	81.7	106.0	1,172.2	4.4%
Argentina	180.6	21.9	18.8	221.4	191.9	24.3	23.3	239.4	-7.6%
Uruguay	44.3	2.7	0.6	47.6	-	-	-	-	-
<b>Sudamérica</b>	<b>1,629.0</b>	<b>209.5</b>	<b>180.8</b>	<b>2,019.3</b>	<b>1,670.2</b>	<b>214.8</b>	<b>191.1</b>	<b>2,076.1</b>	<b>-2.7%</b>
<b>Total</b>	<b>4,068.3</b>	<b>419.6</b>	<b>485.3</b>	<b>4,973.1</b>	<b>3,983.7</b>	<b>405.5</b>	<b>476.7</b>	<b>4,866.0</b>	<b>2.2%</b>

<b>Ingresos</b>			
Expresado en millones de pesos mexicanos	3T 2018	3T 2017 <sup>(3)</sup>	Δ%
México	21,909	20,332	7.8%
Centroamérica	4,160	2,907	43.1%
<b>México y Centroamérica</b>	<b>26,069</b>	<b>23,239</b>	<b>12.2%</b>
Colombia	3,697	3,415	8.2%
Venezuela	-	1,770	-
Brasil <sup>(4)</sup>	11,924	13,190	-9.6%
Argentina	1,671	2,851	-41.4%
Uruguay	788	-	-
<b>Sudamérica</b>	<b>18,079</b>	<b>21,226</b>	<b>-14.8%</b>
<b>Total</b>	<b>44,148</b>	<b>44,464</b>	<b>-0.7%</b>

<sup>(3)</sup> Volumen, transacciones e ingresos para el 3T 2017 están reexpresados sin incluir Filipinas, debido a que la operación es reportada como discontinua.

<sup>(4)</sup> Brasil incluye ingresos de cerveza por Ps. 3,450 millones para el tercer trimestre de 2018 y Ps. 2,768 millones para el mismo periodo del año anterior.



### Acumulado - Volumen, Transacciones e Ingresos

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2018 y 2017

Volumen											
Expresado en millones de cajas unidad	Acumulado 2018					Acumulado 2017 <sup>(3)</sup>					A/A
	Refrescos	Agua <sup>(1)</sup>	Garrafón <sup>(2)</sup>	Otros	Total	Refrescos	Agua <sup>(1)</sup>	Garrafón <sup>(2)</sup>	Otros	Total	Δ%
México	1,020.1	80.1	214.8	91.2	1,406.2	1,012.6	75.7	223.7	84.9	1,397.0	0.7%
Centroamérica	130.7	8.3	0.5	15.5	155.0	103.3	7.6	0.4	14.5	125.9	23.1%
<b>México y Centroamérica</b>	<b>1,150.8</b>	<b>88.4</b>	<b>215.3</b>	<b>106.7</b>	<b>1,561.2</b>	<b>1,115.9</b>	<b>83.3</b>	<b>224.2</b>	<b>99.4</b>	<b>1,522.8</b>	<b>2.5%</b>
Colombia	151.0	24.7	9.6	12.7	197.9	145.2	16.9	14.2	17.4	193.7	2.2%
Venezuela	-	-	-	-	-	38.3	4.4	0.3	1.7	44.7	-
Brasil	483.6	32.3	5.2	29.3	550.5	479.6	28.2	4.6	26.0	538.4	2.3%
Argentina	105.9	12.8	3.4	9.0	131.1	116.8	15.0	2.4	11.1	145.3	-9.8%
Uruguay	8.7	0.6	0.0	0.0	9.4	-	-	-	-	-	-
<b>Sudamérica</b>	<b>749.2</b>	<b>70.4</b>	<b>18.2</b>	<b>51.1</b>	<b>888.9</b>	<b>780.0</b>	<b>64.5</b>	<b>21.5</b>	<b>56.1</b>	<b>922.1</b>	<b>-3.6%</b>
<b>Total</b>	<b>1,900.0</b>	<b>158.8</b>	<b>233.5</b>	<b>157.8</b>	<b>2,450.1</b>	<b>1,895.9</b>	<b>147.8</b>	<b>245.7</b>	<b>155.5</b>	<b>2,444.9</b>	<b>0.2%</b>

<sup>(1)</sup> Excluye presentaciones mayores a 5.0 lts; incluye agua saborizada.

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

Transacciones										
Expresado en millones de transacciones	Acumulado 2018				Acumulado 2017 <sup>(3)</sup>				A/A	
	Refrescos	Agua	Otros	Total	Refrescos	Agua	Otros	Total	Δ%	
México	6,083.7	586.7	733.7	7,404.1	6,119.3	560.8	697.2	7,377.2	0.4%	
Centroamérica	1,056.2	50.2	189.4	1,295.9	856.7	46.1	187.7	1,090.5	18.8%	
<b>México y Centroamérica</b>	<b>7,139.9</b>	<b>636.9</b>	<b>923.2</b>	<b>8,700.0</b>	<b>6,976.0</b>	<b>606.9</b>	<b>884.9</b>	<b>8,467.8</b>	<b>5.9%</b>	
Colombia	1,107.2	262.9	137.1	1,507.3	1,109.6	231.3	171.8	1,512.7	-0.4%	
Venezuela	-	-	-	-	261.3	41.9	14.9	318.1	-	
Brasil	2,979.5	280.1	338.0	3,597.6	2,903.3	249.2	294.2	3,446.7	4.4%	
Argentina	554.5	69.9	62.1	686.5	579.0	76.1	72.4	727.5	-5.6%	
Uruguay	44.3	2.7	0.6	47.6	-	-	-	-	-	
<b>Sudamérica</b>	<b>4,685.6</b>	<b>615.7</b>	<b>537.7</b>	<b>5,838.9</b>	<b>4,853.1</b>	<b>598.6</b>	<b>553.3</b>	<b>6,005.0</b>	<b>-2.8%</b>	
<b>Total</b>	<b>11,825.5</b>	<b>1,252.6</b>	<b>1,460.9</b>	<b>14,539.0</b>	<b>11,829.1</b>	<b>1,205.5</b>	<b>1,438.2</b>	<b>14,472.8</b>	<b>0.5%</b>	

Ingresos			
Expresado en millones de pesos mexicanos	Acumulado 2018	Acumulado 2017 <sup>(3)</sup>	Δ%
México	63,430	59,806	6.1%
Centroamérica	11,308	9,453	19.6%
<b>México y Centroamérica</b>	<b>74,738</b>	<b>69,259</b>	<b>7.9%</b>
Colombia	10,790	10,514	2.6%
Venezuela	-	6,189	-
Brasil <sup>(4)</sup>	39,090	41,500	-5.8%
Argentina	5,172	9,579	-46.0%
Uruguay	788	-	-
<b>South America</b>	<b>55,839</b>	<b>67,783</b>	<b>-17.6%</b>
<b>Total</b>	<b>130,577</b>	<b>137,041</b>	<b>-4.7%</b>

<sup>(3)</sup> Volumen, transacciones e ingresos para el Acumulado 2017 están reexpresados sin incluir Filipinas, debido a que la operación es reportada como discontinua.

<sup>(4)</sup> Brasil incluye ingresos de cerveza por Ps. 10,535 millones para los primeros nueve meses de 2018 y Ps. 8,695 millones para el mismo periodo del año anterior.

**Información Macroeconómica**

Tercer trimestre 2018

**Inflación <sup>(1)</sup>**

	U 12 M	3T 18	Acumulado
México	5.33%	2.27%	2.85%
Guatemala	4.13%	1.35%	1.98%
Nicaragua	2.95%	0.79%	1.73%
Costa Rica	2.40%	0.43%	0.72%
Panamá	0.86%	0.28%	1.05%
Colombia	3.08%	0.01%	2.58%
Brasil	3.90%	1.01%	2.76%
Argentina	37.63%	13.09%	29.12%
Uruguay	8.45%	2.13%	7.92%

<sup>(1)</sup> Fuente: inflación publicada por los Bancos Centrales de cada país**Tipo de cambio promedio de cada periodo <sup>(2)</sup>**

	Tipo de Cambio Trimestral (moneda local por USD)			Tipo de Cambio Acumulado (moneda local por USD)		
	3T 18	3T 17	Δ %	Acum 18	Acum 17	Δ %
México	18.98	17.82	6.5%	19.04	18.94	0.5%
Guatemala	7.55	7.29	3.5%	7.45	7.36	1.3%
Nicaragua	31.74	30.23	5.0%	31.36	29.87	5.0%
Costa Rica	574.59	577.25	-0.5%	571.86	572.43	-0.1%
Panamá	1.00	1.00	0.0%	1.00	1.00	0.0%
Colombia	2,960.28	2,976.12	-0.5%	2,886.98	2,938.94	-1.8%
Brasil	32.09	17.28	85.7%	25.11	16.23	54.7%
Argentina	31.78	28.72	10.6%	30.10	28.49	5.7%
Uruguay	53.55	50.84	5.3%	52.48	50.23	4.5%

**Tipo de cambio de cierre de periodo**

	Tipo de Cambio Cierre (moneda local por USD)			Tipo de Cambio Cierre (moneda local por USD)		
	Sep 2018	Sep 2017	Δ %	Jun 2018	Jun 2017	Δ %
México	18.81	18.20	3.4%	19.86	17.90	11.0%
Guatemala	7.70	7.34	4.9%	7.49	7.34	2.2%
Nicaragua	31.94	30.41	5.0%	31.55	30.04	5.0%
Costa Rica	585.80	574.13	2.0%	570.08	579.87	-1.7%
Panamá	1.00	1.00	0.0%	1.00	1.00	0.0%
Colombia	2,972.18	2,936.67	1.2%	2,930.80	3,038.26	-3.5%
Brasil	41.25	17.31	138.3%	28.85	16.63	73.5%
Argentina	33.21	28.95	14.7%	31.47	28.48	10.5%
Uruguay	54.25	51.07	6.2%	53.52	50.47	6.1%

<sup>(2)</sup> Tipo de cambio promedio para cada periodo calculado con el promedio de cada mes.