

Información Cualitativa y Cuantitativa sobre las posiciones en instrumentos financieros Derivados de Coca-Cola FEMSA SAB de CV al tercer trimestre del 2008.

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 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 no contrata instrumentos derivados con fines especulativos o con fin de generación de utilidades. 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 esta.

Los instrumentos utilizados por La Compañía son los siguientes:

a) Swaps de Tasa de Interés

La Compañía tiene contratos denominados swaps de tasa de interés, con la finalidad de administrar el riesgo de las tasas de interés de sus créditos, a través de los cuales paga importes calculados con tasas de interés fijas y recibe importes calculados con tasas de interés variables. Estos instrumentos son reconocidos en el estado de situación financiera a su valor razonable y designados como cobertura de flujo de efectivo. El valor razonable se estima con los precios cotizados en el mercado para dar por terminados dichos contratos a la fecha de cierre del período. Los cambios en el valor razonable son registrados en la cuenta de otras partidas acumuladas de la utilidad integral.

La Compañía tiene ciertos contratos denominados swaps de tasa de interés, con la finalidad de lograr la estructura deseada de pasivos, a través de los cuales paga importes calculados con tasas de interés variable y recibe importes calculados con tasas de interés fijas. La variación neta en el valor razonable de estos instrumentos se reconoce en la cuenta de ganancia (pérdida) en valuación de la porción inefectiva de instrumentos financieros derivados dentro del resultado integral de financiamiento.

b) Forwards para Compra/Venta de Monedas Extranjeras

La Compañía tiene contratos forward de tipo de cambio, con la finalidad de administrar el riesgo de la fluctuación cambiaria, a través de los cuales cambia deuda denominada en dólares a deuda denominada en pesos, o fija la paridad de un flujo futuro denominado en dólares. El cambio en el valor razonable de estos instrumentos se reconoce en la cuenta de otras partidas acumuladas de la utilidad integral.

La Compañía tiene contratos forward de tipo de cambio, con la finalidad de lograr estructura deseada de pasivos, a través de los cuales cambia deuda denominada en pesos a deuda denominada en dólares. El cambio en el valor razonable de estos instrumentos se reconoce en la cuenta de ganancia (pérdida) en valuación de la porción inefectiva de instrumentos financieros derivados dentro del resultado integral de financiamiento.

c) Cross Currency Swaps de Tipo de Cambio y Tasa de Interés

La Compañía tiene contratos cross currency swap de tipo de cambio y tasa de interés, con la finalidad de administrar el riesgo de la fluctuación cambiaria, a través de los cuales cambia deuda denominada en dólares a deuda denominada en pesos. El valor razonable de estos instrumentos se calcula con los tipos de cambio y tasas de interés cotizados en el mercado para dar por terminado dichos contratos a la fecha de cierre del periodo. Dichos contratos están designados como coberturas de flujo de efectivo; los cambios en el valor razonable son registrados en la cuenta de otras partidas acumuladas de la utilidad integral.

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 pesos a deuda denominada en dólares. El valor razonable de estos instrumentos se calcula con los tipos de cambio y tasas de interés cotizados en el mercado para dar por terminado dichos contratos a la fecha de cierre del periodo. Los cambios en el valor razonable estimado de estos contratos se reconocen en la cuenta de ganancia (pérdida) en valuación de la porción inefectiva de instrumentos financieros derivados dentro del resultado integral de financiamiento.

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. El cambio en el valor razonable de estas coberturas 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.

e) **Instrumentos Financieros Derivados Implícitos**

La Compañía ha determinado que ciertos contratos de arrendamiento en dólares americanos representan instrumentos financieros derivados implícitos. El valor razonable de estos contratos se estima con la cotización del tipo de cambio del mercado para dar por terminado dicho contrato a la fecha de cierre del periodo. Los cambios en el valor razonable se registran en la cuenta de ganancia (pérdida) en valuación de la porción inefectiva de instrumentos financieros derivados dentro del resultado integral de financiamiento.

Mercados de Negociación

La Compañía opera principalmente en mercados no estandarizados (“Over the Counter” o “OTC”) y en algunos casos tales como en las coberturas del precio del azúcar, ha recurrido a mercados organizados (ICE).

Contrapartes con las que Coca Cola FEMSA puede celebrar operaciones de derivados

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 30 de septiembre, la Compañía tiene firmados 19 Contratos ISDA con instituciones financieras y mantiene operaciones con 14 de estas.

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 ser líder en el mercado de referencia.

Principales condiciones o términos de los contratos

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.

Actividades de control y auditoría

Como parte del control sobre los procesos de administración de riesgos, la Compañía cuenta con un Comité de Finanzas en el que participan miembros del Consejo de Administración que dentro de sus funciones esta 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.

La Empresa cuenta con un auditor externo que como parte de su trabajo audita sobre una base razonable la eficacia operativa de las actividades de control respecto a la administración de operaciones con instrumentos financieros derivados.

ii) Descripción genérica sobre las técnicas de valuación:

La Compañía valúa y registra todos los instrumentos financieros derivados y de cobertura, incluyendo ciertos instrumentos financieros derivados implícitos en otros contratos, en el balance como un activo o un pasivo a valor razonable, considerando los precios cotizados en mercados reconocidos. En el caso de que el instrumento financiero derivado no tenga un mercado formal (OTC), el valor razonable se determina a través de modelos soportados con suficiente información confiable y válida, reconocida por el sector financiero. Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados son registrados en resultados del ejercicio u otras partidas acumuladas de la utilidad integral, dependiendo del tipo de instrumento de cobertura y de la efectividad de la cobertura.

La Compañía documenta sus relaciones de cobertura de flujo, al inicio cuando la transacción cumple con los requisitos establecidos. En coberturas de flujo, la porción efectiva se reconoce temporalmente en otras partidas acumuladas de la utilidad integral, y posteriormente se reclasifica a resultados lo ejercido de la cobertura. La porción inefectiva se reconoce inmediatamente en los resultados del ejercicio.

En coberturas de inversión neta en subsidiarias extranjeras, mismas que consisten en coberturas de exposición a los efectos de conversión provenientes de mantener una inversión neta en una subsidiaria extranjera, la porción efectiva de la ganancia o pérdida del instrumento financiero derivado se reconoce en otras partidas acumuladas de la utilidad integral como parte del ajuste acumulado por conversión. La porción no efectiva del instrumento financiero derivado se reconoce en los resultados del periodo de manera inmediata.

En coberturas de valor razonable la ganancia o pérdida que resulte de valorar el instrumento financiero, neto de valorar a valor razonable la posición primaria atribuible al riesgo cubierto, se reconoce en resultados en el periodo en que se incurra.

La relación de cobertura se valúa de acuerdo al Boletín C10. La Compañía cuenta con el servicio de un Proveedor Externo para llevar a cabo las pruebas de efectividad prospectiva y retrospectiva, determinar aquellas operaciones que no cumplen con el 100% de efectividad, verificar que estén en el rango de efectividad y llevar a cabo los cálculos de la parte inefectiva para que se realicen los respectivos registros contables.

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

La Compañía administra su riesgo de liquidez en operaciones de derivados estableciendo en los Contratos ISDA niveles a partir de los cuales existen las llamadas de margen (“CSA Threshold Amount”) que sean lo suficientemente amplios. Adicionalmente, la Compañía distribuye entre diferentes Contrapartes sus posiciones adecuadamente para evitar concentración y reducir el riesgo de llamadas de margen. Al 30 de septiembre de 2008, 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, estas requieren depósito de margen inicial y de mantenimiento cuyo saldo al 30 de septiembre es de 32 millones de pesos. Asimismo, al 30 de septiembre la Compañía tiene un saldo en caja de Ps. 3,350 millones de pesos para hacer frente a cualquier necesidad de liquidez.

iv) Vencimientos de operaciones durante el trimestre:

TABLA 1
Vencimientos durante el tercer trimestre

Posición de Derivados de Cobertura Contable

Vencimientos durante el tercer trimestre	Nocional (Miles de Pesos)	Fecha	Impacto en Estado de Resultados (Pérdida)/Ganancia (Miles de Pesos)
Swaps de Tasa de Interés para convertir deuda de tasa variable denominada en Pesos a deuda de tasa fija denominada en Pesos	2,500,000	11/07/2008	0
	275,000	25/07/2008	0

Vencimientos durante el tercer trimestre	Nocional (Miles de Pesos)	Fecha	Impacto en Estado de Resultados (Pérdida)/Ganancia (Miles de Pesos)
Contratos de Futuros para cubrir el precio del azúcar para la subsidiaria de Brasil	306,912	30/09/2008	8,285

Posición de Derivados de Cobertura No Contable

Vencimientos durante el tercer trimestre	Nocional (Miles de Pesos)	Fecha	Impacto en Estado de Resultados (Pérdida)/Ganancia (Miles de Pesos)
Contratos Forward para convertir deuda denominada en Pesos a deuda denominada en Dólares	1,101,714	15/09/2008	-18,811

Posición de Derivados Deshecha	Nocional (Miles de Pesos)	Fecha	Impacto en Estado de Resultados (Pérdida)/Ganancia (Miles de Pesos)
Swaps de Tasa de Interés para convertir deuda de tasa fija denominada en Pesos a deuda de tasa variable denominada en Pesos	700,000	25/06/2008	-5,250

v) Información cuantitativa:

TABLA 2
Resumen de Instrumentos Financieros Derivados
Cifras en miles de pesos al 30 de septiembre de 2008

Tipo de derivado, valor o contrato ⁽¹⁾	Tratamiento de Cobertura Contable/ No Contable	Monto nocional/ valor nominal	Valor del activo subyacente/variable de referencia		Valor razonable		Montos de vencimientos / año	Colateral/líneas de crédito/valores dados en garantía/margen requerido futuros
			Trimestre actual	Trimestre anterior	Trimestre actual	Trimestre anterior		
Swaps de Tasa de Interés para convertir deuda de tasa variable denominada en Pesos a deuda de tasa fija denominada en Pesos	Contable	1,914,790	8.53%	9.31%	17,304	61,793	(2)	0
Swaps de Tasa de Interés para convertir deuda de tasa fija denominada en Pesos a deuda de tasa variable denominada en Pesos	No Contable	1,600,000	8.53%	9.31%	25,345	NA	1,600,000/ 2012	0
Cross Currency Swaps para convertir deuda flotante denominada en Dólares a deuda flotante denominada en Pesos	Contable	541,105	10.79	10.28	3,408	-25,026	541,105/ 2013	0
Cross Currency Swaps para convertir deuda flotante denominada en Pesos a deuda flotante denominada en Dólares	No Contable	1,840,375	10.79	10.28	38,989	129,514	(3)	0
Contratos Forward para convertir deuda denominada en Pesos a deuda denominada en Dólares	No Contable	1,756,162	11.35	10.96	-87,163	NA	1,756,162/ 2009	0
Contratos Forward cerrados por vencer	No Contable	1,841,888	11.16	10.80	-30,713	-24,331	1,841,888/ 2009	0
Contratos de Futuros para cubrir el precio del azúcar para la subsidiaria de Brasil ⁽⁴⁾	Contable	564,416	12.36	12.04	2,256	65,057	564,416/ 2009	32,314 (margen requerido ICE)

(1) Tipo de derivado, valor o contrato (Vg. Los contratos a vencimiento, opciones, futuros, swaptions, swaps con opción de cancelación, opciones flexibles, derivados implícitos en otros productos, operaciones estructuradas con derivados, derivados exóticos, notas estructuradas)
Cabe mencionar que la información por tipo de derivado, valor o contrato podrá presentarse de forma agregada cuando, por la naturaleza o características particulares de algunos o la totalidad de los derivados en cuestión, la presentación de forma individual no sea relevante

(2) 166,125 que vencen en 2009, 150,000 que vencen en 2010 y 1,600,000 que vencen en 2012

(3) 1,483,475 que vencen en 2011, 356,900 que vencen en 2012

(4) Valor de la variable de referencia expresado en ¢/lb

vi) Análisis de sensibilidad:

TABLA 3
Análisis de Sensibilidad para Instrumentos de Cobertura No Contable
Cifras en miles de pesos al 30 de septiembre de 2008

Las tablas a continuación muestran los análisis de sensibilidad para instrumentos de cobertura no contable. Los análisis de sensibilidad se elaboran por tipo de instrumento y no necesariamente son consistentes entre los distintos tipos de instrumento

Análisis de sensibilidad para los Cross Currency Swaps utilizados para convertir deuda denominada en Pesos a deuda denominada en Dólares

	Escenarios y Valor de Referencia			
	30 de Septiembre 2008	Escenario Probable	Escenario Posible	Escenario de Estrés
	TdC: 10.79	TdC: 13.00	TdC: 13.50	TdC: 16.20
Valor Razonable	38,989	-336,388	-421,388	-880,388
Impacto en Estado de Resultados		-375,377	-460,377	-919,377

Análisis de sensibilidad para Forwards utilizados para convertir deuda denominada en Pesos a deuda denominada en Dólares

	Escenarios y Valor de Referencia			
	30 de Septiembre 2008	Escenario Probable	Escenario Posible	Escenario de Estrés
	TdC: 10.79	TdC: 13.00	TdC: 13.50	TdC: 16.20
Valor Razonable	-117,877	-458,726	-535,908	-952,689
Impacto en Estado de Resultados		-340,850	-418,031	-834,812

Análisis de sensibilidad para los Swaps de Tasa de Interés utilizados para convertir deuda de tasa fija denominada en Pesos a deuda de tasa variable denominada en Pesos

	Escenarios y Valor de Referencia			
	30 de Septiembre 2008	Escenario Probable	Escenario Posible	Escenario de Estrés
	TIE 5A:8.65%	TIE 5A:9.00%	TIE 5A:10.85%	TIE 5A:13.00%
Valor Razonable	25,345	8,930	-77,835	-178,670
Impacto en Estado de Resultados		-16,415	-103,180	-204,015