
Fitch ratifica las calificaciones de Coca-Cola Femsa; Perspectiva Estable

Monterrey, N.L. (Diciembre 23, 2011): Fitch ratificó las siguientes calificaciones de Coca-Cola Femsa S.A.B. de C.V. (KOF):

- Calificación de Largo Plazo en Escala Nacional en 'AAA(mex)';
- Calificación de Corto Plazo en Escala Nacional en 'F1+(mex)';
- Issuer Default Rating (IDR) en Escala Global en Moneda Extranjera en 'A';
- IDR en Escala Global en Moneda Local en 'A';
- Notas Senior por USD500 millones en 'A'

La Perspectiva de las calificaciones es Estable.

Las calificaciones de KOF se fundamentan en su fuerte capacidad de generación de flujo libre de efectivo, sólida posición financiera, y excelente posición de negocio. El IDR en moneda extranjera se encuentra calificado por arriba del techo soberano de México, país donde se encuentra domiciliada, debido, entre otras cosas, a que los riesgos de transferencia y convertibilidad de moneda se ven mitigados por la relación estratégica de KOF con The Coca-Cola Company (KO, calificada 'A+' / Estable en escala global) y el soporte financiero explícito e implícito que KOF ha recibido de KO. Asimismo, considera la diversificación geográfica del EBITDA fuera de México, así como su sólido perfil crediticio.

Las calificaciones incorporan las fusiones de las operaciones de bebidas de Grupo Tampico, S.A. de C.V. (Grupo Tampico), Corporación de los Ángeles, S.A. de C.V. (Grupo CIMSA), y Grupo Fomento Queretano, S.A. de C.V. (Grupo Foque). El valor total de las transacciones fue de MXN26.9 mil millones y representó la inversión más importante de KOF desde la adquisición de Panamco en 2003. Fitch considera que las fusiones mejorarán la posición de negocios de la compañía al incorporar territorios contiguos y operaciones, y se podrán obtener sinergias potenciales de alrededor de MXN760 millones a nivel de EBITDA en un plazo de 18 a 24 meses. Asimismo, como resultado de las fusiones que fueron financiadas principalmente con la emisión de acciones, KOF asumirá a su balance una deuda neta adicional de MXN6 mil millones. Fitch estima que KOF cuenta con suficiente flexibilidad financiera para incorporar este nivel de deuda sin afectar significativamente su perfil crediticio.

Las calificaciones se sustentan en la sólida posición de negocio de KOF como el embotellador de productos Coca-Cola más grande del mundo con operaciones en Latinoamérica. No obstante la fuerte competencia presente en la industria de bebidas, la rentabilidad de la compañía se mantiene entre las más altas dentro del sistema Coca-Cola, impulsada por la segmentación de productos, excelente ejecución en el punto de venta y adecuadas iniciativas de precios para su amplio portafolio de productos.

KOF cuenta con una generación diversificada de ventas y EBITDA que contribuye a mitigar su riesgo de negocio y la volatilidad en la generación de efectivo. Para los últimos doce meses (UDM) terminados al 30 de Septiembre de 2011, Fitch estima que las operaciones fuera de México representaron aproximadamente 49%, 63% y 60% del total de volumen, ventas y EBITDA de la compañía, respectivamente. Consideramos que el efecto de las fusiones ya comentadas no impactará significativamente la importancia de las operaciones internacionales.

Las métricas crediticias de KOF se mantienen sólidas acorde a su rango de calificación. Para los UDM terminados al 30 de Septiembre de 2011, los indicadores de deuda total a EBITDA y deuda neta a EBITDA se ubicaron en 1.0 veces (x) y 0.2x, respectivamente, mientras que el indicador de EBITDA a

gastos por intereses fue de 13.7x. De manera proforma para el mismo periodo, e incorporando el efecto total de las fusiones con Grupo Tampico, Grupo CIMSA y Grupo Foque, Fitch estima que la deuda total a EBITDA se ubicaría en 1.1x y la deuda neta a EBITDA en 0.4x.

La fuerte generación de flujo libre de efectivo (FCF) de la compañía esta soportada por su posición de negocios y márgenes operativos. Fitch estima que el FCF (flujo de las operaciones menos gastos de inversión (capex) y dividendos) de KOF para el cierre de 2011 sea aproximadamente MXN2.5 mil millones. El margen EBITDA UDM al 30 de Septiembre de 2011 fue de 20.1%, ligeramente superior al 19.7%, para el mismo periodo del año anterior. La expectativa de Fitch es que el margen EBITDA de KOF se mantenga estable al considerar que las presiones en el costo de sus principales materias primas (edulcorantes y PET) y la volatilidad en el tipo de cambio, serán parcialmente compensadas por las continuas eficiencias en productividad y las sinergias esperadas de las fusiones.

KOF mantiene una fuerte liquidez. Al 30 de Septiembre de 2011, la compañía mantenía un saldo de efectivo en caja de MXN18.6 mil millones con una deuda de corto plazo de MXN4.9 mil millones. Además, Fitch considera que KOF cuenta con amplio acceso al mercado financiero y de capitales. La expectativa de Fitch es que en los próximos meses KOF liquide la deuda asumida en las recientes fusiones.

KOF continúa con un desempeño operativo sólido con crecimiento en ventas y volúmenes. La compañía reportó ventas totales de MXN115.2 mil millones en los UDM a Septiembre de 2011, lo cual representó un incremento de 10% comparado con el mismo periodo del año 2010. Excluyendo Venezuela, todos los territorios reportaron crecimiento en volúmenes, que en conjunto con mayores precios de venta promedio, contribuyeron principalmente a este incremento.

Las calificaciones podrían presionarse a la baja si la compañía incurre en una adquisición financiada con deuda que impacte significativamente sus niveles de apalancamiento y modifique la estructura de capital en el largo plazo. Adicionalmente, acciones negativas de calificación podrían resultar de una reducción sostenida de su flujo libre de efectivo como resultado de presiones operativas o condiciones económicas adversas, así como por la falta de soporte de KO.

Contactos Fitch Ratings:

Rogelio González
Director Asociado
Fitch Mexico S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L.

Viktoria Krane
Director

Alberto Moreno (Presidente del Comité de Calificación)
Senior Director

Relación con medios: Denise Bichara, denise.bichara@fitchratings.com, Monterrey, N.L.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para estas calificaciones son:

- 'Corporate Rating Methodology' (Aug. 12, 2011).
- 'Rating Corporates Above the Country Ceiling', (Jan. 5, 2011).
- 'National Ratings Criteria'. Agosto 12, 2011.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:[HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.