

---

## Fitch Ratifica las Calificaciones de Coca-Cola Femsa (KOF)

---

**Monterrey, N.L. (Enero 11, 2011):** Fitch ratifica las siguientes calificaciones de Coca-Cola Femsa, S.A.B. de C.V. (KOF):

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

La perspectiva de las calificaciones es estable.

La ratificación de las calificaciones de KOF esta soportada por su sólida posición financiera, buen desempeño operativo y excelente posición de negocio. Las calificaciones también incorporan la relación estratégica de KOF con The Coca Cola Company (KO) y el soporte financiero implícito y explícito que esta ha recibido de KO. Asimismo, las calificaciones están limitadas por las fuertes presiones competitivas presentes en la industria, la volatilidad económica existente en los territorios donde opera y la posibilidad de llevar a cabo adquisiciones en el mediano plazo.

KOF mantiene una sólida posición financiera soportada por un crecimiento positivo en los ingresos y volúmenes de venta dentro de los mercados donde participa, fuertes niveles de rentabilidad y una sólida generación de flujo libre de efectivo. Para los últimos doce meses (UDM) terminados al 30 de Septiembre de 2010, KOF generó 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.

El crecimiento en los volúmenes de venta consolidados en los últimos doce meses fue de 4.8%, similar a los aumentos en los precios promedio. Estos factores compensaron parcialmente mayores costos de materias primas y los efectos de la devaluación de la moneda en Venezuela. El margen EBITDA UDM al 30 de Septiembre de 2010 fue de 19.9%, el cual se compara con el 19.1% registrado al 31 de Diciembre de 2009.

Los indicadores crediticios de KOF se mantienen sólidos. Al 30 de Septiembre de 2010, la deuda total a EBITDA UDM fue de 0.8 veces (x), mientras que la deuda neta a EBITDA UDM se ubicó en 0.3x, ambos indicadores se mantuvieron prácticamente sin cambio al compararlos con los registrados al cierre del año 2009. Además, para el periodo antes mencionado, la cobertura de intereses, medida como EBITDA UDM a gastos financieros, mejoró a 12.1x de 10.4x. En ausencia de adquisiciones, Fitch estima que estos indicadores mejoraran ligeramente en 2011.

El riesgo de liquidez es manejable. Al 30 de Septiembre de 2010, KOF mantenía un saldo de efectivo e inversiones temporales en caja de MXN11.2 mil millones, comparado con una deuda de corto plazo de MXN2.3 mil millones. Durante los siguientes 5 años, la compañía enfrenta amortizaciones anuales que no exceden los MXN4.0 mil millones en algún año en particular, mientras que el flujo libre de caja generado en promedio para el mismo periodo ha sido de MXN5.7 mil millones. Las razones de coberturas del servicio de deuda de la compañía están en niveles sustancialmente fuertes.

### 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 Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V. (KOF) y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de KOF, 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.  
-‘Parent and Subsidiary Rating Linkage’ Junio 14, 2010

---

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](http://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.