

---

## Fitch Asigna Calificación 'AAA(mex)' a Emisiones Propuestas de Certificados Bursátiles de Arca Continental

---

**Monterrey, N.L. (Septiembre 27, 2011):** Fitch Ratings asignó calificaciones de largo plazo en escala nacional de 'AAA(mex)' a dos emisiones propuestas de Certificados Bursátiles con clave de pizarra 'AC 11' y 'AC 11-2', así como una calificación de corto plazo en escala nacional de 'F1+(mex)' a la propuesta de ampliación de un Programa de Certificados Bursátiles Dual Revolvente (PCBDR) de Arca Continental S.A.B. de C.V. (Arca Continental). La primera de las emisiones será a tasa variable con un plazo de hasta 5 años y la segunda a tasa fija con un plazo de hasta 10 años. La combinación de ambas emisiones será por un monto de hasta MXN3,000 millones. Asimismo, el PCBDR será ampliado hasta MXN16,000 millones, en el cual las emisiones de corto plazo podrán ser de hasta MXN1,200 millones. Los recursos provenientes de las emisiones se destinarán al prepago anticipado de un crédito bancario por MXN4,500 millones que vence en Noviembre de 2012.

Las calificaciones incorporan los beneficios estratégicos de la fusión entre Embotelladoras Arca, S.A.B. de C.V. (Arca) y Grupo Continental, S.A.B. (Contal), así como y la integración de la nueva sociedad Arca Continental a partir del 1 de Junio de 2011.

Fitch considera que la fusión entre Arca y Contal fortalecerá la posición de negocio de Arca Continental y le brindará mayor escala. La compañía representará un tercio del volumen total de ventas de Coca-Cola en México y la posicionará como el cuarto embotellador Coca Cola en el mundo. Por otra parte la integración de sus territorios le permitirán obtener sinergias importantes de al menos USD80 millones en tres años. La transacción con Contal fue efectuada mediante intercambio de acciones.

La expectativa de Fitch es que la fusión no tendrá un impacto significativo en su nivel de apalancamiento y que este se mantendrá en niveles similares en el largo plazo. Fitch estima de manera proforma, incorporando el efecto completo de la generación de Contal para todo el año, un indicador deuda total a EBITDA de 1.4 veces (x) para el cierre del año 2011 y 1.1x en 2012. Al 30 de junio de 2011, la deuda total ascendió a MXN12.6 mil millones y el indicador deuda total a EBITDA últimos doce meses (UDM) se ubicó en 1.9x comparado con un valor previo a la fusión de MXN8.3 mil millones y 1.5x, respectivamente, al cierre del año 2010. El incremento en el nivel de deuda se da como resultado de un crédito bancario contratado en Mayo de 2011 por MXN4.5 mil millones a 18 meses para balancear la estructura de capital de la nueva sociedad, ya que al consolidar Contal esta no tenía deuda.

Las calificaciones de Arca Continental se fundamentan en la posición de liderazgo que la compañía ocupa en los territorios de México, Argentina y Ecuador donde opera como embotellador de productos de la marca Coca-Cola y el sólido perfil financiero resultado de elevados niveles de rentabilidad, fuerte generación de flujo de caja libre y adecuados niveles de deuda. Asimismo, las calificaciones también incorporan las fuertes presiones competitivas presentes en la industria y la volatilidad en el costo de sus principales materias primas.

Arca Continental mantiene elevados niveles de rentabilidad no obstante presiones en costos de materias primas y la incorporación de nuevos territorios. Al cierre del segundo trimestre del 2011, el margen EBITDA UDM de la empresa fue de 20%, ligeramente superior al 19.3% que se tenía al mismo periodo del año 2010. La mejoría en márgenes fue impulsada mayormente por crecimientos en volúmenes y precios que permitieron compensar el incremento en precios del azúcar, asimismo el sólido desempeño de las operaciones en Ecuador contribuyó a mitigar el menor nivel de rentabilidad de las operaciones en Argentina. Fitch estima que el margen EBITDA consolidado se mantendrá en un valor aproximado del 20% en los siguientes trimestres dada las sinergias esperadas por la integración de Contal y las continuas iniciativas de productividad implementadas por la administración.

La calificación considera la alta capacidad de generación de flujo de efectivo, lo cual permite a la compañía mantener montos de liquidez adecuados. La generación de flujo libre de efectivo después de capex y dividendos ha promediado alrededor de MXN1.0 mil millones en los últimos cuatro años. Al 30 de junio de 2011, la compañía contaba con un nivel de caja de MXN7.5 mil millones y deuda de corto plazo de MXN1.4 mil millones. Fitch considera que Arca Continental cuenta con suficiente flexibilidad financiera para enfrentar sus vencimientos de deuda.

Las calificaciones se podrían presionar a la baja si los indicadores crediticios se deterioran significativamente como resultado de una estrategia agresiva de adquisiciones.

### Contactos Fitch Ratings:

Rogelio González (Analista Líder)  
Director Asociado  
Fitch México S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L.

Allan Lewis (Analista Secundario)  
Director Asociado

Sergio Rodríguez, CFA (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Senior

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para estas calificaciones son:

--'Corporate Rating Methodology', Agosto 12, 2011

--'National Ratings Criteria', Enero 19, 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](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.