

### Fitch Ratings califica 'A' en la escala global emisión propuesta de notas senior de **Coca-Cola Femsa (KOF)**

**Monterrey, N.L. (Febrero 2, 2010):** Fitch Ratings asignó la calificación de 'A' en la escala global a la emisión propuesta de Notas Senior por US\$400 millones de dólares y plazo de hasta 10 años de Coca-Cola Femsa, S.A.B. de C.V. (KOF). Los recursos de la emisión serán destinados al refinanciamiento de deuda y para usos corporativos generales.

Fitch mantiene las siguientes calificaciones de 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)'
- Emisiones de Certificados Bursátiles en 'AAA(mex)'

La perspectiva de las calificaciones es Estable.

El 15 de enero de 2010 Fitch subió las calificaciones de KOF reflejando el bajo apalancamiento de la empresa y una mayor diversificación de flujos de efectivo, lo cual ha disminuido la dependencia de sus operaciones mexicanas. De igual forma, el alza consideró la estabilidad de los resultados de la empresa durante el 2009. Las calificaciones de KOF se siguen fundamentando en su sólida posición de negocio y su relación estratégica con The Coca-Cola Company (KO).

El IDR en moneda extranjera de 'A' excede la calificación de 'A-' del techo soberano de México, gracias a la participación accionaria del 31.6% de KO en KOF y el apoyo que KO ha brindado históricamente a sus embotelladores clave. Adicionalmente otro factor que se tomo en cuenta para superar el techo soberano de México es la diversificación geográfica de flujos de efectivo de la empresa.

Para los últimos doce meses (UDM) terminados el 30 de septiembre de 2009, KOF generó Ps\$19,200 millones de pesos de EBITDA y Ps\$16,700 millones de pesos de fondos generados por la operación (FFO), lo cual se compara favorablemente a los Ps\$17,100 millones de EBITDA y Ps\$12,700 millones de FFO generados durante el 2008. El crecimiento en EBITDA fue impulsado principalmente por un crecimiento en los volúmenes de venta de 8.1% y un debilitamiento del Peso Mexicano contra el Real Brasileño. El margen de EBITDA (UDM) al 30 de septiembre de 2009 fue de 19.2%, menor al 20.6% registrado en el 2008 y el 20.8% del 2007. Los márgenes seguirán presionados considerando las expectativas de que los precios de las materias primas seguirán elevados en los próximos meses, singularmente los endulzantes, ya que los precios de azúcar han mostrado un incremento significativo durante la segunda mitad del 2009. Otro factor que ha afectado los márgenes a la baja es la integración a los resultados del embotellador brasileño Refrigerantes Minas Gerais, Ltda. (Remil), a los resultado de 2009, así como la última etapa de incrementos en el costo del concentrado en México.

Desde el cierre de la adquisición de Panamco en Mayo de 2003, KOF ha sido capaz de reducir su deuda por más de US\$1,600 millones de dólares y su deuda neta cerca de US\$2,000 millones. Al 30 de septiembre de 2009, la deuda total de KOF era de Ps\$15,700 millones de pesos (aproximadamente US\$1,200 millones de dólares) y mantenía un saldo de efectivo en caja de Ps\$8,900 millones (aproximadamente US\$663 millones de dólares). El apalancamiento de la empresa, medido por la razón de deuda total a EBITDA UDM es de 0.8x, mejorando de 1.1x que se tenía al 31 de diciembre de 2008.

La razón de cobertura de intereses permanece alta en 9.6x. Los indicadores crediticios deben seguir fortaleciéndose hacia adelante mientras se continua reduciendo la deuda con generación de flujos interna.

El riesgo de liquidez es manejable. Al 30 de septiembre de 2009, KOF mantenía un saldo de efectivo e inversiones temporales en caja de Ps\$8,900 millones (aproximadamente US\$663 millones), comparado con deuda de corto plazo de Ps\$5,200 millones. Durante los siguientes 5 años, la compañía enfrenta amortizaciones anuales que no exceden de Ps\$4,500 millones en algún año en particular, mientras que el flujo libre de caja generado durante los últimos 5 años ha sido en promedio de Ps\$6,600 millones. La emisión propuesta de US\$400 millones mejorará el perfil de deuda de la empresa. Los recursos de la emisión serán utilizados para el refinanciamiento de aproximadamente US\$222 millones de dólares de deuda con vencimiento en 2010, así como para usos corporativos generales.

La compañía mantiene un perfil de deuda bien balanceado entre deuda denominada en pesos mexicanos y dólares americanos. Al 30 de septiembre de 2009, KOF tenía el 32% de su deuda total denominada en dólares, 55% en pesos mexicanos y el resto en pesos colombianos, pesos argentinos y bolívares venezolanos. Tomando en cuenta que KOF genera cerca del 50% de su EBITDA en pesos mexicanos, la deuda denominada en pesos elimina gran parte del riesgo de fluctuación en monedas. La estrategia financiera de KOF incluye el mantener un límite máximo de US\$200 millones de dólares de exposición de deuda neta en dólares, y lo logra utilizando instrumentos de cobertura como swaps y forwards y manteniendo excesos de efectivo en caja en dólares. Pro forma, considerando la emisión del nuevo bono, la deuda bruta denominada en dólares se incrementará a US\$776 millones desde US\$376 millones que se tiene actualmente, pero su exposición neta en dólares permanecerá en US\$200 millones.

Coca-Cola Femsa se dedica al embotellado, distribución y venta de productos de la marca Coca-Cola en sus territorios franquiciados. Con ventas mayores a 2,200 millones de cajas unidad, KOF es el embotellador de productos de la marca Coca-Cola más grande de México y América Latina, y el segundo más grande en el mundo en términos de volumen de ventas, representando el 10% de los volúmenes globales totales del sistema Coca-Cola. Dentro de sus adquisiciones recientes se encuentran Jugos del Valle, uno de los mayores productores de jugos en México y Remil.

Fitch utilizó la siguiente metodología disponible en nuestro sitio web [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com):

- "Corporate Rating Methodology". Noviembre 24, 2009.

Para mayor información, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

**Contactos Fitch Ratings:**

Roberto Guerra Guajardo (Monterrey)

(81) 83999100

Joseph N. Bormann, CFA (Chicago)

+1-312-368-3349