

Eventos Relevantes de Calificadoras de Fitch México, S.A. de C.V.

Fecha de Recepción en BMV: 2004-12-14 09:47:00.0

Prefijo:
EVENTOCA

Clave Cotización:
KOF

Fecha:
14/12/2004

Razón Social:
COCA COLA FEMSA, S.A. DE C.V.

Lugar:
CHICAGO - MONTERREY

Asunto:
RATIFICA CALIFICACIONES DE COCA-COLA FEMSA, S.A. DE C.V. (KOF)

Eventos Relevantes:

Chicago - Monterrey (Diciembre 14, 2004) - Fitch Ratings ratificó sus calificaciones de largo plazo en escala global para la deuda en moneda extranjera y moneda local de "BBB+" (triple B más) de Coca-Cola FEMSA, S.A. de C.V. (KOF). Adicionalmente, se ratifica la calificación de largo plazo en escala nacional de "AAA(mex)" (triple A mex). La perspectiva crediticia de las calificaciones permanece estable.

La ratificación de las calificaciones de KOF en la escala global y nacional toman en consideración el refinanciamiento y reducción de deuda que la compañía ha llevado a cabo durante los últimos 17 meses, los cuales son consistentes con las expectativas que Fitch incorporó en sus calificaciones. Asimismo las calificaciones de grado de inversión de KOF aún reflejan cierta preocupación relacionada a una mayor competencia por parte de pequeños embotelladores en su mercado más importante, México. La mayor presencia de estos pequeños embotelladores ha traído incrementadas presiones en precios y disminuciones en rentabilidad en este mercado, el cual representó aproximadamente el 75% de la utilidad de operación de la compañía durante los primeros nueve meses del año 2004.

La calificación en escala global para la deuda en moneda extranjera supera la calificación de 'BBB' del techo soberano de México gracias al apoyo explícito e implícito que KOF recibe de The Coca-Cola Company (KO). Otros factores que ayudan a sobrepasar el techo soberano son la participación de KO en el capital de la sociedad, la cual es de 39.6% y el apoyo que KO ha brindado a sus embotelladores históricamente. Por otra parte, también se considera la diversificación en la generación de flujos de efectivo para superar el techo soberano.

Adicionalmente, la calificación refleja la importancia de KOF en el sistema embotellador de KO, siendo KOF el segundo embotellador más grande de productos de Coca-Cola en el mundo. KOF representa casi el 10% de los volúmenes de venta mundiales de KO y cerca del 40% de sus ventas en América Latina. Dado el excelente manejo que KOF ha tenido en sus territorios y su reconocida habilidad de ejecutar exitosamente en el punto de venta, es muy probable que la compañía sea elegida por KO para jugar un papel fundamental en la consolidación de territorios adicionales en América Latina.

Como resultado de una fuerte generación de flujo libre de efectivo, la devolución de \$1,181 millones de pesos en efectivo de impuestos por parte del Gobierno Mexicano en agosto del 2004 y la debilidad en el peso mexicano, la compañía ha sido capaz de reducir significativamente su endeudamiento relacionado a la compra de Panamco, la cual sucedió en mayo del 2003. Al cierre de septiembre del 2004, la compañía tenía US\$2,200 millones de dólares de deuda total y US\$1,925 millones de deuda neta. Estas cifras representan disminuciones de US\$608 millones y US\$573 millones, respectivamente, de sus niveles de deuda en mayo del 2003.

De igual forma, el perfil de deuda de la empresa se ha mejorado sustancialmente, y se ha podido eliminar en gran parte el riesgo de refinanciamiento que se tenía con el crédito puente de US\$839 millones de dólares con vencimiento en 2004, así como vencimientos por US\$748 millones de dólares que se tenían del año 2005 al 2008. La compañía ha sido capaz de refinanciar su deuda a mejores plazos y menor costo utilizando créditos bancarios y accediendo al mercado de deuda mexicano. El mayor vencimiento que se tiene es por US\$421 millones de dólares en el 2010, ninguno de los vencimientos restantes sobrepasan los US\$400 millones de dólares. Considerando un nivel de EBITDA estimado para 2004 de US\$850 millones de dólares, la

compañía puede hacer frente a las amortizaciones de deuda generando flujo propio.

En el 2004, KOF deberá generar aproximadamente US\$850 millones de dólares de EBITDA. Esto debe resultar en una razón de apalancamiento (deuda total a EBITDA) de 2.5 veces (x) y una razón de deuda neta a EBITDA de 2.2x. Estas razones financieras son consistentes con el nivel de calificación asignado tomando en cuenta el perfil de negocios de la empresa y el apoyo que recibe por parte de KO.

Coca-Cola Femsa se dedica al embotellado, distribución y venta de productos de la marca Coca-Cola en México, Brasil, Argentina, Colombia, Venezuela y algunos países de Centro América. Con ventas mayores a 1,824 millones de cajas unidad, KOF es el embotellador de productos de la marca Coca-Cola más grande de México y América Latina, representando el 40% de sus ventas en la región y es el segundo más grande en el mundo, representando el 10% de sus ventas globales. Durante los primeros nueve meses del 2004, México representó el 60% de las ventas y 70% del EBITDA generado por la compañía.

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

Contactos Fitch Ratings:

Roberto Guerra Guajardo (81) 8335-7179 rguerra@fitchmexico.com;

Joseph N. Bormann, CFA +1 (312) 368-3349 joe.bormann@fitchratings.com.

Mercado Exterior: