

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

Fecha de Recepción en BMV: 2005-11-22 15:32:00.0

Prefijo:
EVENTOCA

Clave Cotización:
KOF

Fecha:
22/11/2005

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

Lugar:
CHICAGO - MONTERREY

Asunto:
INCREMENTA A 'A-' LAS CALIFICACIONES INTERNACIONALES DE COCA-COLA FEMSA, S.A. DE C.V. (KOF)

Eventos Relevantes:

Chicago-Monterrey, N.L. (Noviembre 22, 2005) - Fitch Ratings aumentó sus calificaciones de largo plazo en escala global para la deuda en moneda extranjera y moneda local de Coca-Cola FEMSA, S.A. de C.V. (KOF) a 'A-' de 'BBB+'. Conjuntamente con esta acción, Fitch incrementó las calificaciones para la deuda en moneda extranjera de Corporación Interamericana de Bebidas, S.A. de C.V., (CIB) anteriormente conocida como Panamerican Beverages, Inc (Panamco) a 'A-' de 'BBB+'. La perspectiva crediticia de las calificaciones para KOF y CIB permanece estable. La deuda afectada por esta acción incluye el bono de KOF por US\$200 millones de dólares con vencimiento en el 2006 así como el bono de CIB por US\$300 millones de dólares con vencimiento en 2009. Adicionalmente, se ratifica la calificación de largo plazo en escala nacional de "AAA(mex)" (triple A mex).

El aumento en la calificación refleja el gran progreso en reducción de deuda que KOF ha logrado desde la adquisición de Panamco en el 2003. El alza también toma en cuenta la mejora en el entorno macroeconómico de ciertos países considerados mercados clave para KOF como México, Brasil, Colombia y Argentina desde que se asignó la calificación original de 'BBB+' en el 2003. De igual forma, otros factores que influyeron en el incremento de la calificación incluyen los grandes avances que se han logrado en el mejoramiento de las operaciones en Brasil, los cuales han brindado importantes aumentos en rentabilidad en este mercado, así como la respuesta exitosa de la compañía ante la entrada de Big Cola al mercado mexicano.

La calificación en escala global para la deuda en moneda extranjera de KOF supera la calificación de 'BBB' del techo soberano de México, el mercado más importante para la empresa, gracias al apoyo explícito e implícito que KOF recibe de The Coca-Cola Company (KO). Este soporte financiero también ha sido considerado dentro de la calificación que mantiene Fitch de 'A+' de 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. La importancia estratégica de KOF para KO reside en su status como el segundo embotellador más grande de productos de la marca Coca-Cola en el mundo y el más grande en América Latina, representando el 10% de sus ventas globales y el 40% de sus ingresos en la región.

Al cierre de Septiembre del 2005, KOF tenía US\$2,012 millones de dólares de deuda y US\$248 millones de dólares en caja, que se compara favorablemente con niveles de US\$2,828 millones de dólares en deuda y US\$330 millones de dólares en caja que se tenían al cierre de la adquisición de Panamco. Fitch estima una generación de EBITDA de aproximadamente US\$1,000 millones de dólares para el 2005, y que KOF finalice el año con cerca de US\$1,650 millones de dólares de deuda neta, lo que equivaldría a una razón de deuda neta-a-EBITDA de 1.7x. Fitch espera que durante el 2006 KOF reduzca en US\$200 millones de dólares sus niveles de deuda neta.

Coca-Cola Company ha notificado a sus embotelladores en México que aumentará gradualmente el precio de su concentrado comenzando en el 2007. Este incremento tendrá un costo para KOF estimado de US\$21 millones de dólares en el 2007, US\$42 millones en el 2008 y US\$64 millones del 2009 en adelante. KOF ha comentado que de realizarse estos aumentos por KO, la compañía intentará aminorar su impacto a través de un menor gasto en publicidad. Si bien todavía

no se sabe si este aumento se hará efectivo como se tiene planeado, Fitch cree que en el momento en que en que se implemente KOF ya habrá disminuido su apalancamiento neto a menos de 1.0x.

El mercado más importante para KOF en términos de rentabilidad sigue siendo México. Durante los primeros nueve meses de 2005 representó el 69% del EBITDA consolidado de la empresa. Los mercados que le siguen en términos de importancia son Brasil y Colombia, los cuales generan el 9% y 7% del EBITDA, respectivamente. En los últimos años, KOF ha reestructurado sus operaciones de distribución y sistemas en Brasil y ha reconfigurado sus empaques y estructuras de precios, lo que ha contribuido a un crecimiento anual de 74% en el EBITDA generado en este país.

En los próximos doce meses, KOF tiene vencimientos de deuda de US\$423 millones. La compañía planea pagar ésta con una mezcla de efectivo generado por operaciones y deuda nueva. Adicionalmente, la compañía cuenta con buena liquidez brindada por US\$248 millones de efectivo que se tenían en caja al 30 de Septiembre del 2005 y una línea de crédito que se tiene con KO por US\$250 millones de dólares. Asimismo, la compañía cuenta con US\$100 millones de dólares en líneas de crédito comprometidas con bancos y US\$730 millones en líneas de crédito de corto plazo no comprometidas. Es de importancia hacer notar que Fitch no espera que se renueve la línea de crédito que se tiene con KO, una vez que esta venza en Diciembre del 2006. La compañía mantiene el 72% de su deuda denominada en pesos mexicanos por lo que consideramos que el riesgo de transferencia y convertibilidad se encuentra bien mitigado.

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 ingresos globales. Femsa y KO son los accionistas principales de la empresa con una participación accionaria de 45.7% y 39.6% respectivamente. Adicionalmente a su participación en KOF, Femsa es dueño de Femsa Cerveza, el segundo productor de cerveza más grande de México y de Oxxo, la cadena de tiendas de conveniencia más grande de México. Femsa complementa sus operaciones de bebidas con Femsa Empaques, la cual produce botellas de vidrio, latas de aluminio y material de empaque. 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
Joseph N. Bormann, CFA +1 (312) 368-3349

rguerra@fitchmexico.com
joe.bormann@fitchratings.com

Mercado Exterior: