

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 09/09/2021

### BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	KOF
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	COCA-COLA FEMSA, S.A.B. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

### ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para las emisiones KOF21L y KOF21-2L de Coca-Cola FEMSA

### EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (9 de septiembre de 2021) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para las emisiones KOF21L y KOF21-2L de Coca-Cola FEMSA

La ratificación de la calificación asignada para Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V. (KOF y/o la Empresa) se basa en la sólida generación de FLE (según se define más adelante), en su estructura de deuda y sus estrategias de refinanciamiento. Aunado a esto, durante los UDM al 2T21, la Empresa alcanzó un EBITDA de P\$38,068m (+6.2% vs. P\$25,845m en los UDM al 2T20), y un margen EBITDA de 20.3% (+124pbs vs. 19.0% UDM al 2T20), dado que aún y con una caída marginal en ventas (principalmente por la depreciación de monedas en Sudamérica), el efecto fue compensando por recuperaciones en volumen y precios, mejoras en la mezcla de ventas, así como eficiencias operativas y estrategias favorables de coberturas en materias primas. El Flujo Libre de Efectivo<sup>1</sup> (FLE) durante los UDM al 2T21 fue de P\$20,963m (-23% a/a vs. P\$27,152m UDM 2T20), lo que llevó a observar indicadores de Cobertura del Servicio de la Deuda (DSCR por sus siglas en inglés) de 1.4x. Para el periodo proyectado, estimamos un nivel de DSCR de 11.9x para 2024, lo cual se encuentra en los niveles más altos con base en nuestra metodología.

Las Emisiones, KOF 21L y KOF21-2L se llevarán a cabo en pesos hasta por un monto de P\$10,000 millones o su equivalente en UDIS a través de vasos comunicantes. Las Emisiones se realizará al amparo del Programa de Largo Plazo de Certificados Bursátiles con carácter revolvente, por un monto de hasta P\$40,000m, a un plazo de siete y cinco años respectivamente a partir de su colocación.

Dichos Certificados Bursátiles KOF21L y KOF21-2L son considerados Bonos Vinculados a la Sostenibilidad. Con la emisión de estos bonos vinculados a la sostenibilidad, KOF busca mantener su estrategia y sus metas de sostenibilidad principalmente en el uso eficiente y sostenible del agua. Al cierre del 2020, la Empresa alcanzó un KPI (Key Performance Indicator por sus siglas en inglés) de uso de agua de 1.49 litros de agua por litro de bebida producida (vs. 1.52 en 2019) y una variación de ~24.0% durante los últimos diez años. Con respecto a su estrategia de largo plazo, la Empresa busca mejorar dicha razón en un 16.0% para los próximos cinco años. La Empresa busca alcanzar 1.36 litros para el 2024, y 1.26 litros para 2026. Finalmente, KOF busca alcanzar estos KPI mediante la inversión en sistemas de recuperación de agua, una mejora en prácticas operativas y procesos internos, y la capacitación al personal operativo.

### Desempeño Histórico

Crecimiento en volumen y precio. Durante los UDM al 2T21, la Empresa reportó un crecimiento en el volumen consolidado de 1.7% a/a, cerrando en 3,362 Millones de Cajas Unidad (MCU's). Esto como resultado de un crecimiento en volumen de 6.8% a/a en Sudamérica, explicado por un crecimiento en Brasil y Colombia, así como por la reapertura económica y aumento en la movilidad en distintos países. Adicionalmente se han implementado iniciativas de incremento en precios para mantener la rentabilidad en cada país.

Eficiencias operativas. La Empresa ha implementado programas de eficiencia operativa (i.e. manejo más eficiente de

FECHA: 09/09/2021

---

descuentos y promociones, reformulación de productos y eficiencias en sus procesos de producción y distribución), que han permitido una reducción de gastos, aunado a las estrategias de coberturas de materias primas.

Negocio resiliente. A pesar del impacto por la pandemia de COVID-19, durante el 2020 el volumen consolidado cayó únicamente 2.5%, mientras que las ventas en términos comparables (excluyendo el impacto de tipo de cambio) cayeron 1.0%.

### Expectativas para Periodos Futuros

Crecimiento en Ingresos. Estimamos una TMAC20-24 (tasa media anual de crecimiento) para los ingresos consolidados de 5.0%. Esto impulsado por una recuperación en el volumen por la reapertura económica y normalización de los canales de distribución (sobre todo en on premise, definido más adelante), alcanzando 3,680 MCU en 2024. Estimamos que la incorporación de nuevas marcas de cerveza en Brasil ayude a compensar en el corto plazo la salida de la cerveza marca Heineken del portafolio de cerveza.

Emisión de Certificados Bursátiles. Estimamos que la Empresa realice dos emisiones bursátiles por hasta P\$10,000m durante el 3T21 bajo la modalidad de vasos comunicantes, y con amortización al vencimiento en 2026 y 2028, respectivamente. Los recursos serán utilizados para el refinanciamiento de pasivos.

Estructura de Deuda de Largo Plazo. Como resultado de refinanciamientos durante los últimos periodos, KOF ha logrado aplazar sus vencimientos en el corto y mediano plazo. Con base en nuestra metodología, las métricas de cobertura de servicio de la deuda se encuentran en los niveles más altos hacia 2024, como resultado de esta disminución en el servicio de la deuda.

### Factores adicionales considerados

Liderazgo en la industria. KOF es el embotellador más grande de productos Coca-Cola a nivel mundial en términos de volumen. Esto le permite manejar un portafolio diversificado de 129 marcas reconocidas, con una sólida posición de mercado en prácticamente todos los países y categorías donde opera.

Gobierno Corporativo. Con base en nuestra metodología, se le asignó la etiqueta superior, dado el nivel de normatividad interna, calidad en el equipo directivo, Consejo de Administración y sus comités de apoyo, así como por la transparencia y consistencia en su información financiera.

Factores Ambientales. HR Ratings asignó la etiqueta superior<sup>3</sup> dadas sus políticas y el enfoque ambiental con el que realiza sus operaciones diarias. La estrategia de sostenibilidad de la Empresa tiene tres enfoques principales: la Gestión del Agua, Acción Climática y Economía Circular (reciclaje).

### Factores que podrían bajar la calificación

Impacto Regulatorio. En caso de que existan nuevas regulaciones en temas de salud para los productos con alto contenido calórico que impliquen mayores impuestos a los productos, y/o mayores restricciones, podría tener como consecuencia un impacto en el consumo. Lo anterior implicaría una disminución en la rentabilidad de la Empresa y en su generación de flujo, por lo que la calificación podría verse impactada.

Alta volatilidad en materias primas y tipo de cambio. Si la Empresa enfrentara un escenario económico en el cual se conjuntarán un importante incremento en el precio de edulcorantes y petroquímicos (PET), aunado a una depreciación material de sus principales monedas (MXN, BRL, COP), los costos podrían mostrar un incremento y por consecuencia tendrían disminución los márgenes operativos.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

Contactos

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 09/09/2021

---

Luis Miranda  
Director Ejecutivo Sr. de Deuda Corporativa / ABS  
Analista Responsable  
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg  
Director Asociado de Corporativos heinz.cederborg@hrratings.com

Elizabeth Martínez  
Analista de Corporativos  
elizabeth.martinez@hrratings.com

Jocelyn Hernández  
Analista de Corporativos  
jocelyn.hernandez@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.  
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Evaluación de Riesgo Crediticio de Deuda Corporativa, agosto 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior KOF 21L: HR AAA / Perspectiva Estable

KOF 21-2L: HR AAA / Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación KOF 21L: 08 de septiembre de 2021

KOF 21-2L: 08 de septiembre de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T18-2T21

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información Financiera Anual Dictaminada por Ernst & Young, así como Información Trimestral Interna

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de

FECHA: 09/09/2021

---

una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

### MERCADO EXTERIOR