

FECHA: 21/10/2022

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

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

ASUNTO

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y HR+1 para Coca-Cola FEMSA

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (21 de octubre de 2022) - HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y HR+1 para Coca-Cola FEMSA

La ratificación de las calificaciones para Coca-Cola FEMSA (y/o la Empresa), se basa principalmente en los niveles esperados de Flujo Libre de Efectivo (FLE) para 2022-2025 (P\$28,614m estimado en 2025). Lo anterior, aunado a una estructura de deuda de largo plazo (89.4% al 2T22), se ve reflejado en niveles promedio de Cobertura del Servicio de la Deuda (DSCR, por sus siglas en inglés) de 6.0 veces (x) para 2022-2025. A su vez, esperamos que los resultados de la Empresa se vean impulsados durante el periodo proyectado por una continua ampliación y adecuación del portafolio a las preferencias de los consumidores, así como por la implementación de plataformas digitales a través de una estrategia omnicanal. De igual forma, nuestros escenarios incorporan tanto la emisión KOF 22S (P\$5,500m a siete años con tasa fija de 9.95%) como la emisión KOF 22X (P\$500m a cuatro años con tasa variable de TIIE + 0.05%) durante el 4T22, ambas con un único pago al vencimiento (bullet). Los principales supuestos y resultados son:

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Crecimiento en Volúmenes. Durante los UDM al 2T22, la Empresa reportó un crecimiento en sus ingresos, alcanzando P\$210,095m (+11.6% a/a vs. P\$188,326m UDM al 2T21 y +4.9% contra nuestro escenario base). A su vez, dicho crecimiento obedece a la recuperación del volumen de venta especialmente por el canal on-premise y moderno en México, así como por el canal on-premise y tradicional en Brasil.

Contracción Márgenes Operativos. KOF reportó un margen bruto de 44.6% (vs. 45.6% UDM al 2T21 y en escenario base), lo cual reflejó presiones en los precios de sus principales materias primas, como PET y los edulcorantes. No obstante, el impacto ante un entorno inflacionario logró ser mitigado por iniciativas de precios, así como por estrategias de cobertura de materias primas.

Expectativas para Periodos Futuros

Crecimiento Sostenido en Ingresos. Bajo un escenario base estimamos una Tasa Media Anual de Crecimiento (TMAC) de 8.3% para 2021-2025, impulsado principalmente por el despliegue de la plataforma digital omnicanal, así como por el desarrollo de un portafolio orientado al consumidor, centrado en la innovación y asequibilidad.

Emisión de Certificados Bursátiles. Nuestros escenarios incorporan la emisión de Certificados Bursátiles por P\$6,000m, en formato de vasos comunicantes, que se completó el 6 de octubre de 2022 con clave de pizarra KOF 22S y KOF 22X. La emisión KOF 22S fue por un monto de P\$5,500m a un plazo de siete años y tasa fija (9.95%), y los recursos se destinarán a financiar proyectos sociales. La emisión KOF 22X fue por P\$500m a tasa variable (TIIE + 0.05%) a cuatro años y dichos recursos financiarán proyectos sostenibles.

Factores adicionales considerados

FECHA: 21/10/2022

Liderazgo en la industria. KOF es el embotellador más grande de productos Coca-Cola a nivel mundial en términos de volumen (11% con cifras de 2021). Esto le permite manejar un portafolio diversificado de 131 marcas reconocidas, con una sólida posición de mercado en prácticamente todos los países y categorías donde opera. La calificación incorpora dicho posicionamiento.

Factores ESG. Se incorporó dentro de la calificación, la fortaleza que mantiene KOF con relación a sus factores ambientales, sociales y de gobernanza. A su vez, esto se ve reforzado por la colocación de certificados bursátiles sociales y sostenibles en el mercado mexicano por P\$6,000m durante octubre 2022. Es importante mencionar que dicho análisis se realiza con base en empresas de la misma industria.

Recompra Parcial Notas Denominadas en Dólares. Nuestros escenarios incorporan la recompra parcial de valores de deuda por un monto total de US\$320m (~P\$6,400m) de las notas denominados en dólares (US\$1,250m con vencimiento en 2030 y US\$600m con vencimiento en 2043), la cual se completó durante el 3T22.

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.

Anexos incluidos en el documento adjunto

Contactos

Heinz Cederborg
Analista Responsable
Director de Corporativos / ABS
heinz.cederborg@hrratings.com

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

Mariana Méndez
Analista de Corporativos
mariana.mendez@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:

Metodología de Evaluación de Riesgo Corporativo, agosto 2021

FECHA: 21/10/2022

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 LP: HR AAA / Perspectiva Estable

KOF CP: HR+1 / Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación KOF LP: 09 de septiembre de 2021

KOF CP: 09 de septiembre de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T18-2T22

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

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 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 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, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

FECHA: 21/10/2022

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