

FECHA: 23/02/2024

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

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	AC
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	ARCA CONTINENTAL, S.A.B. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

**ASUNTO**

S&P Global Ratings asignó nuevo modificador de administración y gobierno corporativo a Arca Continental; confirmó calificación crediticia de emisor

**EVENTO RELEVANTE**

23 de febrero de 2024

Resumen de la Acción de Calificación

\* Asignamos un nuevo modificador de administración y gobierno corporativo (A&G) de positivo al embotellador Arca Continental, S.A.B. de C.V. (AC).

\* La asignación del modificador de administración y gobierno corporativo sigue a la publicación del 7 de enero de los criterios revisados de S&P Global Ratings para evaluar los riesgos crediticios que presenta el marco de administración y gobierno corporativo de una empresa, "Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas".

\* El 23 de febrero de 2024, confirmamos nuestra calificación crediticia de emisor en escala nacional -CaVal- de largo plazo de 'mxAAA' de AC con perspectiva estable, luego de la asignación del nuevo modificador de A&G.

## Fundamento de la Acción de Calificación

S&P Global Ratings asignó un nuevo modificador de A&G de positivo a AC. La acción sigue a la revisión de nuestros criterios para evaluar los riesgos crediticios que presenta el marco de administración y gobierno corporativo de una entidad. Los términos administración y gobierno corporativo abarcan el amplio rango de supervisión y dirección que llevan a cabo los dueños de una empresa, los representantes del consejo de administración y los gerentes ejecutivos. Estas actividades y prácticas pueden impactar la calidad crediticia de una entidad y, como tal, el modificador de A&G es un componente importante de nuestro análisis.

Nuestro modificador positivo de A&G refleja una administración y un gobierno corporativo sólidos, que son una fortaleza crediticia de AC. En nuestra opinión, la administración de AC ha mostrado un largo historial de sólido desempeño operativo y financiero a través de entornos de negocio desafiantes que incluyen recesiones económicas y precios de materias primas al alza. Consideramos que el equipo directivo tiene considerables conocimientos en la industria y mercados donde opera, lo que ha contribuido a ejecutar su estrategia de crecimiento orgánica e inorgánica de una manera exitosa, al tiempo que se mantiene como uno de los embotelladores más grandes del mundo dentro del sistema de The Coca-Cola Co. (TCCC; A+/Estable/A-1). Además, AC ha demostrado prudencia a la hora de completar atractivas adquisiciones como lo fue con la entrada a Perú en 2015 y a Estados Unidos en 2017, para alcanzar un desapalancamiento rápido apoyado en su compromiso de mantener niveles de apalancamiento neto menores a 2.0x (veces).

El resto de las calificaciones de AC se mantienen sin cambios. Para consultar nuestros fundamentos más recientes, vea "S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxAAA' de Arca Continental y AC Bebidas; la perspectiva se mantiene estable", publicado el 31 de marzo de 2023.

## Perspectiva

La perspectiva estable de AC refleja nuestra expectativa de que la compañía mantendría un sólido desempeño operativo y financiero durante los próximos dos años, respaldado por la resiliencia de su cartera de productos a los ciclos económicos y la continuación de estrategias comerciales efectivas en cada uno de sus mercados. Esperamos que AC se centre en acelerar la digitalización del canal tradicional y aumentar las inversiones que mejoran la asequibilidad de sus productos, así como en proteger sus niveles de rentabilidad con márgenes de EBITDA cercanos a 19%. También, proyectamos que AC continúe con su trayectoria de políticas financieras prudentes que ha mantenido por mucho tiempo, con una compensación a sus accionistas

FECHA: 23/02/2024

sujeta a la generación de flujo de efectivo operativo libre (FOCF, por sus siglas en inglés). Estos factores deberían contribuir a mantener sus índices ajustados de deuda a EBITDA por debajo de 1.0x y de flujo de efectivo discrecional (DCF, por sus siglas en inglés) a deuda por encima 5%.

### Escenario negativo

Aunque es poco probable en los próximos 12 meses, podríamos tomar una acción de calificación negativa si el perfil crediticio de AC se debilita fuertemente con un índice de deuda neta ajustada a EBITDA acercándose a 3.0x. Esto probablemente ocurriría si AC:

- \* Adopta una política financiera más agresiva de la esperada, ya sea a través de adquisiciones, compensación a sus accionistas, o inversiones en capital por encima de su generación interna de flujo, lo que reduciría de manera importante su balance de efectivo y/o aumentaría el uso de la deuda, o
- \* El volumen de ventas consolidado disminuye de manera importante en más del 15%, debido a un cambio inesperado en las preferencias de los consumidores en medio de una menor actividad económica. Lo anterior, en conjunto con un incremento sustancial en el precio de sus materias primas que debiliten sus niveles de rentabilidad por debajo de 12%, podría presionar la generación de flujo y resultar en un fuerte debilitamiento de los indicadores de crédito.

### Escenario positivo

La calificación de AC se sitúa en el nivel más alto de la escala nacional de México.

?

### Síntesis de los factores de calificación

Arca Continental, S.A.B. de C.V.

Calificación crediticia de emisor

Escala Nacional mxAAA/Estable/--

Riesgo del negocio Satisfactorio

Riesgo país Intermedio

Riesgo de la industria Bajo

Posición competitiva Satisfactoria

Riesgo financiero Modesto

Flujo de efectivo/apalancamiento Modesto

Ancla

Modificadores

Efecto de diversificación/cartera Neutral (sin impacto)

Estructura de capital Neutral (sin impacto)

Liquidez Fuerte (sin impacto)

Política financiera Neutral (sin impacto)

Administración y gobierno corporativo Positivo (sin impacto)

Análisis comparativo de calificación Positivo (+1 nivel [notch])

Perfil crediticio de grupo a+

Estatus de la entidad dentro del grupo Moderadamente estratégico (sin impacto)

### Criterios

- \* Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias, 10 de octubre de 2021.
- \* Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas, 7 de enero de 2024.
- \* Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes, 1 de abril de 2019.
- \* Metodología para calificar empresas, 7 de enero de 2024.
- \* Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 8 de junio de 2023.
- \* Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país, 19 de noviembre de 2013.
- \* Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos, 16 de diciembre de 2014.
- \* Metodología: Riesgo de la industria, 19 de noviembre de 2013.
- \* Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.

FECHA: 23/02/2024

- \* Metodología de calificaciones de grupo, 1 de julio de 2019.
- \* Calificaciones por arriba del soberano - Calificaciones de empresas y gobiernos: Metodología y Supuestos, 19 de noviembre de 2013.
- \* Reflejando el riesgo de subordinación en las calificaciones de emisiones corporativas, 28 de marzo de 2018.

### Artículos Relacionados

- \* Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.
- \* MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional).
- \* Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings.
- \* S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxAAA' de Arca Continental y AC Bebidas; la perspectiva se mantiene estable, 31 de marzo de 2023.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en [www.spglobal.com/ratings](http://www.spglobal.com/ratings). Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se encuentran en el sitio público de S&P Global Ratings en [www.spglobal.com/ratings](http://www.spglobal.com/ratings).

### INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

- 1) Información financiera al 31 de diciembre de 2023.
- 2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas -en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva -por ejemplo, proyecciones financieras-, informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores.  
La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.
- 3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P Global Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.

### Contactos

Santiago Cajal, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4521; [santiago.cajal@spglobal.com](mailto:santiago.cajal@spglobal.com)  
Alexandre P Michel, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4520; [alexandre.michel@spglobal.com](mailto:alexandre.michel@spglobal.com)  
Pablo Romero, Ciudad de México 52 (55) 5081-4505; [pablo.romero@spglobal.com](mailto:pablo.romero@spglobal.com)

## Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 23/02/2024

---



### MERCADO EXTERIOR