

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Asigna 'AAA(mex)' a Emisiones Propuestas de CB de AC Bebidas

Mexico Tue 16 Dec, 2025 - 9:26 AM ET

Fitch Ratings - Mexico City - 16 Dec 2025: Fitch Ratings asignó la calificación de 'AAA(mex)' a las emisiones propuestas de certificados bursátiles (CB) de AC Bebidas, S. de R.L. de C.V. (AC Bebidas) con claves de pizarra ACBE 26 y ACBE 26-2 y vencimientos en 2029 y 2033, respectivamente. El monto total conjunto será de hasta MXN14,500 millones, en la modalidad de vasos comunicantes. Los recursos que se obtengan de las emisiones propuestas se utilizarán para el refinanciamiento de pasivos.

Las calificaciones de AC Bebidas reflejan su posición de negocio sólida como uno de los mayores embotelladores de productos Coca-Cola del mundo, presente en Latinoamérica y Estados Unidos. Las calificaciones incorporan también el perfil financiero robusto de la compañía, sustentado en su generación de flujo de caja operativo (FCO) sólido, apalancamiento bajo y liquidez fuerte.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Posición Sólida de Mercado: Las participaciones fuertes de mercado de AC Bebidas en la industria de bebidas no alcohólicas están respaldadas por las marcas con reconocimiento alto de The Coca-Cola Company (TCCC), un portafolio diversificado de productos y una red de distribución propia extensa. Estos factores le permiten sostener, a lo largo del horizonte de calificación, una posición de negocio fuerte en sus diferentes territorios, a pesar de un entorno altamente competitivo.

Diversificación Geográfica: La diversificación geográfica de las operaciones de AC Bebidas compensan la volatilidad en sus ingresos y ganancias asociadas a entornos económicos negativos. La compañía tiene exposición a mercados emergentes y economías maduras, además de acceso a la generación de divisas fuertes a partir de sus operaciones de bebidas

en Estados Unidos (EE. UU.). A septiembre de 2025, cerca de 45% de sus ingresos se generaron en México, 37% en EE. UU., 8% en Perú, 5% en Ecuador y 3% en Argentina.

Apalancamiento Bajo: Fitch proyecta un indicador de apalancamiento bruto y neto por debajo de 1.5 veces (x) y 1x, respectivamente, durante 2025 y 2028. La proyección asume un crecimiento de ingresos en torno a un dígito medio, un margen de EBITDA cercano a 18% y un nivel de deuda financiera total en alrededor de MXN41,500 millones. Para los últimos 12 meses (UDM) al 30 de septiembre de 2025, los indicadores de apalancamiento bruto y neto de la compañía, calculado por Fitch, alcanzaron 1x y 0.3x, respectivamente.

FFL Positivo: Las calificaciones de AC Bebidas consideran la capacidad alta de generación de flujo de fondos libre (FFL) positivo después de gastos de capital (*capex*; *capital expenditure*) y dividendos. Fitch proyecta que el FFL de la compañía será positivo en los próximos tres años, con un monto cercano a MXN5,000 millones a partir de 2027. Para 2025, Fitch estima un FFL neutral, luego de repartos de dividendos por MXN16,000 y *capex* por aproximadamente MXN16,000 millones.

ANÁLISIS DE PARES

El perfil de negocio de AC Bebidas es comparable con otros embotelladores de Coca-Cola de la región como Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V. (KOF) [calificación internacional de 'A' con Perspectiva Estable] y Embotelladora Andina, S.A. (Andina) [calificación internacional de 'BBB+' con Perspectiva Estable].

Fitch considera que el perfil crediticio de AC Bebidas es más fuerte que el de otras compañías de bebidas dada la diversificación geográfica de su generación de EBITDA y las métricas menores de apalancamiento. Asimismo, su generación de EBITDA tiene exposición menor a países con calificaciones soberanas en las categorías B o BB.

AC Bebidas mantiene una rentabilidad adecuada, similar a la de sus pares principales como KOF y Andina en alrededor de 17% a 19%, respectivamente. En cuanto a su perfil financiero, el apalancamiento neto de AC Bebidas se proyecta por debajo de 1x durante el horizonte de calificación, lo que la compara de manera favorable con sus pares KOF y Andina, con indicadores de 1x y 1,5x, respectivamente.

SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos clave empleados por Fitch en su caso base son:

--crecimiento en ingresos cercano a 5% en 2025 y 2026;

- margen EBITDA de alrededor 18% en 2025 y 2026;
- capex de cerca de MXN16,000 y MXN17,000 millones en 2025 y 2026, respectivamente;
- dividendos por MXN16,000 en 2025 y MXN14,000 millones aproximadamente en 2026.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

- deterioro en los márgenes de rentabilidad por debajo del promedio de la industria;
- generación negativa de FFL a lo largo de ciclo del negocio;
- adquisiciones significativas financiadas con deuda;
- incremento en el indicador de deuda neta a EBITDA por arriba de 1.5x de manera sostenida.

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

- las calificaciones nacionales están en el nivel más alto, por lo que no es posible un alza.

LIQUIDEZ

La compañía cuenta con flexibilidad financiera suficiente para afrontar los vencimientos de su deuda de corto y largo plazo dada su posición de liquidez adecuada, su generación positiva de FCO y un buen acceso al mercado financiero y de capitales.

Al 31 de septiembre de 2025, la liquidez de AC Bebidas era fuerte, con MXN31,000 millones aproximadamente de efectivo disponible frente a una deuda a corto plazo cercana a MXN13,000 millones. La deuda financiera total de la compañía alcanzó MXN46,000 millones.

PERFIL DEL EMISOR

AC Bebidas es una compañía subsidiaria de Arca Continental, S.A.B. de C.V. (Arca Continental) [calificación internacional 'A' con Perspectiva Estable], grupo basado en México dedicado a embotellar, distribuir y comercializar bebidas no alcohólicas de las marcas de TCCC en el norte y oeste de México, suroeste de EE. UU., norte de Argentina,

Ecuador y Perú. AC Bebidas es el segundo embotellador más grande de productos Coca-Cola en Latinoamérica y uno de los más grandes en el mundo, medido por volumen de ventas.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Julio 24, 2025);

--Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria (Julio 13, 2023);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 23/junio/2025

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: fue proporcionada por el emisor u obtenida de fuentes de información pública.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: hasta 30/septiembre/2025.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos

socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Fitch México, S.A. de C.V. tiene conocimiento de que las emisiones ACBE 26 y ACBE 26-2 fueron calificadas, durante los dos meses anteriores a la entrega del dictamen de esta asignación de calificación por S&P Global Ratings S.A. de C.V., la cual otorgó la calificación 'mxAAA'. Esta calificación se asignó y publicó; es decir, es de conocimiento público.

FECHA DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN RELEVANTE

20 June 2025

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕		
AC Bebidas, S de R.L. de C.V.			
senior unsecured	ENac LP	AAA(mex)	Nueva Calificación
ACBE 26-2	ENac LP	AAA(mex)	Nueva Calificación
ACBE 26	ENac LP	AAA(mex)	Nueva Calificación

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Maria Pia Medrano Contreras

Senior Director

Analista Líder

+52 55 5955 1615

mariapia.medrano@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Bldv Manuel Avila Camacho #36 Floor 23 Edificio Esmeralda II Col. Lomas de Chapultepec,

Alcaldia Miguel Hidalgo Mexico City 11000

Andrea Jimenez

Associate Director

Analista Secundario

+56 2 3321 2906

andrea.jimenez@fitchratings.com

Alberto Moreno Arnaiz

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7033

alberto.moreno@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Maggie Guimaraes

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria - Effective from 16 June 2023 to 27 June 2025 \(pub. 16 Jun 2023\)](#)

[Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria \(pub. 13 Jul 2023\)](#)

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(pub. 22 Dec 2023\)](#)

[Corporate Rating Criteria - Effective from 6 December 2024 to 27 June 2025 \(pub. 06 Dec 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria - Effective from 6](#)

APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.1.0 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

AC Bebidas, S de R.L. de C.V.

EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y

procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse

afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en

relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2025 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)**SOLICITATION STATUS**

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Fitch's solicitation status policy can be found at www.fitchratings.com/ethics.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.