
Fitch Ratings asigna 'AAA(mex)' a emisiones propuestas de Certificados Bursátiles de Embotelladoras Arca

Monterrey, N.L. (Noviembre 23, 2010): Fitch Ratings asignó calificaciones de largo plazo en escala nacional de 'AAA(mex)' a dos emisiones propuestas de Certificados Bursátiles con clave de pizarra 'ARCA 10' y 'ARCA 10-2', así como una calificación de corto plazo en escala nacional de 'F1+(mex)' a la propuesta de ampliación de un Programa de Certificados Bursátiles Dual Revolvente (PCBDR) de Embotelladoras Arca S.A.B. de C.V. (Arca). La primera de las emisiones será a tasa fija con un plazo de hasta 10 años y la segunda a tasa variable con un plazo de hasta 5 años. La combinación de ambas emisiones será por un monto de hasta MXP 3,500 millones. Asimismo, el PCBDR será ampliado hasta MXP 11,000 millones, en el cual las emisiones de corto plazo podrán ser de hasta MXP 1,200 millones. Los recursos provenientes de las emisiones se destinarán al prepago anticipado del crédito bancario por USD 250 millones utilizado en la adquisición del embotellador Ecuador Bottling Company Corp. (EBC).

La Perspectiva de las calificaciones es Estable.

Las calificaciones de Arca se basan en la larga y exitosa trayectoria de la compañía como embotellador de productos de la marca Coca-Cola en México y recientemente en Argentina, el fuerte posicionamiento de la empresa en el atractivo mercado de bebidas no alcohólicas mexicano y un sólido perfil financiero resultado de elevados niveles de rentabilidad, fuerte generación de flujo de caja libre y bajos niveles de deuda. Asimismo, estas consideran las fuertes presiones competitivas presentes en la industria, el aumento en los costos de ciertos insumos, y la reciente adquisición del embotellador EBC.

El fuerte posicionamiento de Arca se refleja en sus niveles de participación en el volumen de refrescos, los cuales se estiman ser superiores a 70% y 55% en sus territorios de México y Argentina, respectivamente. A pesar de que durante los últimos años han existido mayores presiones competitivas, las acciones estratégicas que se han realizado en años recientes, como la inversión y actualización en sistemas de información, la mayor implementación de estrategias de segmentación, la continua innovación en productos y presentaciones y la fuerte inversión en el punto de venta han ayudado a la empresa a mantener una sólida posición de mercado.

Los territorios de Arca en México poseen características de mercado muy favorables para los productores de bebidas no-alcohólicas. Estos cuentan con el consumo per-cápita de refrescos más alto de todo el país y uno de los consumos per cápita de productos de la marca Coca-Cola más altos del mundo. Dentro de los factores que influyen en el alto consumo se encuentran una población joven con altas tasas de crecimiento y con un ingreso per cápita por arriba de la media nacional, clima generalmente cálido y hábitos de consumo influenciados por los Estados Unidos resultado de la proximidad con este país. Adicionalmente, Fitch considera al sector de bebidas relativamente estable y menos expuesto a ciclos económicos negativos que se puedan presentar, reflejado principalmente en una baja volatilidad en ventas y márgenes de rentabilidad a través de los años.

Del mismo modo, nuestro análisis toma en cuenta los elevados niveles de rentabilidad que mantiene la empresa, aun considerando las disminuciones recientes. Al cierre del tercer trimestre del 2010, el margen de EBITDA últimos doce meses (UDM) de la empresa fue de 19.8% ligeramente menor al 20.9% que se tenía al mismo periodo del año 2009. Esta reducción en márgenes se explica principalmente por el menor nivel de rentabilidad de las operaciones en Argentina y al aumento en los precios del azúcar, que continúan en niveles altos. Si bien la empresa estima que podrá mejorar la rentabilidad de las operaciones en Argentina, los márgenes de EBITDA consolidados deberán encontrarse en niveles inferiores a los observados históricamente dada la menor rentabilidad de los nuevos territorios.

De igual modo, la calificación refleja el sólido perfil financiero de Arca, el cual se caracteriza por mantener altos niveles de liquidez e importante generación de flujo de efectivo. Al 30 de Septiembre de 2010 el nivel de caja consolidado se ubicó en MXP 3,463 millones con una deuda total de MXP 8,511 millones de la cual la porción de corto plazo fue de MXP 1,087 millones. Por otra parte, la razón de cobertura de intereses (utilidad de operación excluyendo gastos no recurrentes + depreciación y amortización / gastos financieros) UDM al 30 de septiembre de 2010 mostró una baja a 11.8 veces (x) desde 14.1x al cierre del año 2009. En cuanto al indicador de deuda con costo / EBITDA UDM, se incrementó a 1.7x desde 1.2x al cierre de año 2009, mientras que la deuda neta / EBITDA UDM se ubicó en 1.0x desde 0.3x para los periodos antes mencionados. Si bien estos indicadores muestran un deterioro como resultado de la incorporación de la deuda contratada para la adquisición de EBC, Fitch estima que Arca mantenga una estrategia financiera conservadora, que combinado con su alta capacidad de generación de efectivo, le permitirán cumplir cómodamente con sus vencimientos de deuda y mejorar gradualmente sus métricas crediticias.

Contactos Fitch Ratings:

Rogelio González (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México S.A. de C.V.
+52 (81) 8399-9100
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Alberto de los Santos (Analista Secundario)
Analista
+52 (81) 8399-9100

Víctor Villarreal (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior
+52 (81) 8399-9100

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L +52 81 8399 9100.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Embotelladora Arca, S.A.B. de C.V. (Arca) y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Arca, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com.

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para estas calificaciones son:

-‘Corporate Rating Methodology’. Agosto 16, 2010.

-‘National Ratings – Methodology Update’. Diciembre 18, 2006.