
Fitch ratifica calificaciones de Arca Continental en 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable

Monterrey, N.L. (15 de Agosto de 2011): Fitch Ratings ratifica las siguientes calificaciones de Arca Continental, S.A.B. de C.V. (Arca Continental):

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en 'AAA(mex)';
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo en 'F1+(mex)';
- Emisiones de Certificados Bursátiles ARCA 09-2, ARCA 09-3, ARCA 09-4, ARCA 09-5, ARCA 10 y ARCA 10-2 en 'AAA(mex)';
- Porción de Corto Plazo del Programa de Certificados Bursátiles Dual Revolvente en 'F1+(mex)'.

La perspectiva de las calificaciones es Estable.

Las calificaciones incorporan los beneficios estratégicos de la fusión entre Embotelladoras Arca, S.A.B. de C.V. (Arca) y Grupo Continental, S.A.B. (Contal), así como y la integración de la nueva sociedad Arca Continental a partir del 1 de Junio de 2011.

Fitch considera que la fusión entre Arca y Contal fortalecerá la posición de negocio de Arca Continental y le brindará mayor escala. La compañía representará un tercio del volumen total de ventas de Coca-Cola en México y la posicionará como el cuarto embotellador Coca Cola en el mundo. Por otra parte la integración de sus territorios le permitirán obtener sinergias importantes de al menos USD80 millones en tres años. La transacción con Contal fue efectuada mediante intercambio de acciones.

La expectativa de Fitch es que la fusión no tendrá un impacto significativo en su nivel de apalancamiento y que este se mantendrá en niveles similares en el largo plazo. Fitch estima de manera proforma, incorporando el efecto completo de la generación de Contal para todo el año, un indicador deuda total a EBITDA de 1.4 veces (x) para el cierre del año 2011 y 1.1x en 2012. Al 30 de junio de 2011, la deuda total ascendió a MXN12.6 mil millones y el indicador deuda total a EBITDA últimos doce meses (UDM) se ubicó en 1.9x comparado con un valor previo a la fusión de MXN8.3 mil millones y 1.5x, respectivamente, al cierre del año 2010. El incremento en el nivel de deuda se da como resultado de un crédito bancario contratado en Mayo de 2011 por MXN4.5 mil millones a 18 meses para balancear la estructura de capital de la nueva sociedad, ya que al consolidar Contal esta no tenía deuda.

Las calificaciones de Arca Continental se fundamentan en la posición de liderazgo que la compañía ocupa en los territorios de México, Argentina y Ecuador donde opera como embotellador de productos de la marca Coca-Cola y el sólido perfil financiero resultado de elevados niveles de rentabilidad, fuerte generación de flujo de caja libre y adecuados niveles de deuda. Asimismo, las calificaciones también incorporan las fuertes presiones competitivas presentes en la industria y la volatilidad en el costo de sus principales materias primas.

La posición de liderazgo de Arca Continental se refleja en los niveles de participación de mercado en el volumen de refrescos, donde mantiene la primera posición en los territorios de México, Ecuador, y Argentina. La compañía ha logrado mantener su fuerte posicionamiento de mercado implementado y ejecutando acciones estratégicas enfocadas a la continua innovación en productos y presentaciones, a la fuerte inversión en el punto de venta y a una mayor eficiencia en su extensa red de distribución.

Arca Continental mantiene elevados niveles de rentabilidad no obstante presiones en costos de materias primas y la incorporación de nuevos territorios. Al cierre del segundo trimestre del 2011, el margen EBITDA UDM de la empresa fue de 20%, ligeramente superior al 19.3% que se tenía al mismo periodo del año 2010. La mejoría en márgenes fue impulsada mayormente por crecimientos en volúmenes y precios que permitieron compensar el incremento en precios del azúcar, asimismo el sólido desempeño

de las operaciones en Ecuador contribuyó a mitigar el menor nivel de rentabilidad de las operaciones en Argentina. Fitch estima que el margen EBITDA consolidado se mantendrá en un valor aproximado del 20% en los siguientes trimestres dada las sinergias esperadas por la integración de Contal y las continuas iniciativas de productividad implementadas por la administración.

La calificación considera la alta capacidad de generación de flujo de efectivo, lo cual permite a la compañía mantener montos de liquidez adecuados. La generación de flujo libre de efectivo después de capex y dividendos ha promediado alrededor de MXN1.0 mil millones en los últimos cuatro años. Al 30 de junio de 2011, la compañía contaba con un nivel de caja de MXN7.5 mil millones y deuda de corto plazo de MXN1.4 mil millones. Fitch considera que Arca Continental cuenta con suficiente flexibilidad financiera para enfrentar sus vencimientos de deuda.

Las calificaciones se podrían presionar a la baja si los indicadores crediticios se deterioran significativamente como resultado de una estrategia agresiva de adquisiciones.

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 Piso 8, Monterrey, N.L.

Allan Lewis (Analista Secundario)
Director Asociado
+506 2 296-9454

Sergio Rodríguez, CFA (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.

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para estas calificaciones son:
--'Corporate Rating Methodology', Agosto 16, 2010
--'National Ratings Criteria', Enero 19, 2011