

REFORMA.COM

Crece volumen mundial de KOF

Por

Silvia Olvera.

(17-Dic-2012).- Con la incursión al mercado filipino, Coca-Cola Femsa (KOF) aumentará dos puntos porcentuales su participación mundial en la venta de bebidas de la familia Coca-Cola, ya que pasará del 11 por ciento que actualmente tiene al 13 por ciento, de acuerdo con un reporte de Banamex Accival.

KOF es el embotellador número uno en el sistema de bebidas de Coca-Cola en el mundo, y con la compra del 51 por ciento de Coca-Cola Bottlers Philippines afianza esta posición y deja más lejos al segundo principal embotellador, que es la australiana Coca-Cola Hellenic, que aporta el 8 por ciento del volumen total del sistema.

De acuerdo con Grupo Financiero Monex, el volumen actual de KOF es de 3 mil 97 millones de cajas unidad, a los que se añadirán 530 millones de Filipinas, para llegar a 3 mil 627 millones.

"Creemos que Filipinas puede alcanzar los 800 millones de cajas unidad en 10 años, nuestras proyecciones contemplan un consumo per cápita de The Coca-Cola en Filipinas a 175 porciones de 8 onzas y una desaceleración del crecimiento de la población del 2 al 1 por ciento", describió Banamex Accival.

"Cabe destacar que el actual consumo de productos es de 129 porciones de Coca-Cola en Filipinas, ya es el mayor en los mercados emergentes de Asia, lo cual sugiere que el potencial de aumento es limitado".

La adquisición de KOF del 51 por ciento del embotellador filipino, que tiene 23 plantas, estará condicionado a un periodo en el cual tendrá la opción en cualquier momento durante el sexto año de vender su tenencia a The Coca-Cola Company, que es su socio, y/o adquirir el 49 por ciento en cualquier momento durante los siguientes siete años.

Banamex prevé que KOF terminará adquiriendo el 49 por ciento restante.

A nivel global, la empresa regiomontana Arca Continental y la estadounidense Coca-Cola Enterprises, ahora en manos de The Coca-Cola Company, tienen el tercer sitio en el ranking de los embotelladores del sistema, con una aportación cada una del 5 por ciento.

Ratifica Fitch calificaciones

Tras el anuncio que hizo KOF de la compra del 51 por ciento de Coca-Cola Bottling Philippines, Fitch Ratings ratificó la calificación de la compañía de largo plazo en escala nacional en "AAA(mex)".

Rating (IDR) en escala global en moneda extranjera en "A", y de IDR en escala global en moneda local en "A".

La calificadora detalló que las notas de KOF incorporan la adquisición de 51 por ciento de las operaciones de Coca-Cola Bottling Philippines, con un monto de 688.5 millones de dólares, y el cual será financiado con créditos bancarios de corto y largo plazo.

"Fitch considera que el nivel de deuda incremental para la compañía es manejable ya que posee un sólido perfil financiero y fuertes métricas crediticias, de manera proforma Fitch estima que el indicador de deuda total a Ebitda y deuda neta a Ebitda se ubicarían alrededor de 1.1 veces (x) y 0.7x, respectivamente".

En un análisis Fitch refirió que las calificaciones de KOF se fundamentan en su fuerte capacidad de generación de flujo libre de efectivo, sólida posición financiera, amplia flexibilidad financiera y excelente posición de negocio.

Así como en la sólida posición de negocio del embotellador de productos Coca-Cola más grande del mundo con operaciones en Latinoamérica, que pese a la fuerte competencia presente en la industria de bebidas, la rentabilidad de la compañía se mantiene entre las más altas dentro de ese sistema.

"La generación de ingresos provenientes de sus operaciones fuera de México le proporciona a la compañía una diversificación de flujos de efectivo en otras monedas.

"Fitch considera que una diversificación geográfica de ingresos contribuye a mitigar los riesgos de negocio y la volatilidad en la generación de efectivo".

Reducen estimaciones de alza en Ebitda

Banamex Accival señaló en su reporte una baja del 5 por ciento del flujo operativo (Ebitda) consolidado que había estimado para KOF durante el 2013, lo que reflejará una disminución del 11 por ciento en sus utilidades en Sudamérica.

Esto debido a los datos macroeconómicos más débiles en Venezuela y Argentina, y a los menores precios en Colombia.

También redujeron el precio objetivo a 12 meses de la acción de 180.30 pesos o 142 dólares por ADR, a 172.90 y 134, respectivamente, que ya reflejan la extensión en su análisis de flujos de efectivo descontados y la eventual incorporación de Filipinas.

"Lo cual compensa sobradamente las menores utilidades en Sudamérica. El múltiplo objetivo implícito de 11.5x es 12 por ciento superior a nuestro promedio histórico de tres años.

"En una base ajustada al crecimiento, KOF es ahora menos atractiva que sus competidores en Latinoamérica y del resto del mundo. Para Femsa, reiteramos nuestra recomendación de Neutral debido al panorama de crecimiento aún favorable de Oxxo", refirió Banamex.