

KOF inyecta gas a su estrategia de crecimiento

Negocios - Martes, 02 de Julio de 2013 08:28



Notimex

México, 2 Jul.- La decisión de la embotelladora **Coca-Cola Femsa** (KOF) de adquirir la empresa brasileña **Companhia Fluminense de Refrigerantes** impulsará su crecimiento en Latinoamérica, al incrementar su penetración en el mercado y por las sinergias que traerá consigo la operación, coincidieron analistas del sector.

De acuerdo con Grupo Financiero **Banamex**, el convenio para adquirir a la compañía brasileña, por 448 millones de dólares, lleva a un nuevo máximo al precio del crecimiento no orgánico para las embotelladoras de Coca-Cola en **Latinoamérica**.

En este sentido, la institución financiera precisó que comparado con la operación más reciente de una embotelladora en el **país sudamericano, Sorocaba** por **Andina** en el tercer trimestre de 2012, **Fluminense** es 5.0 y 11% más cara en cuanto al múltiplo Ebitda y por caja unidad, respectivamente.

Asimismo, expuso que la compra de Remil por KOF en 2007 no tuvo las sinergias que ofrecen territorios contiguos, por lo que la integración de Fluminense podría generar sinergias, no sólo por sí misma, sino también de los otros territorios franquiciados en ese país.

Sin embargo, precisó, el volumen de ventas de Fluminense incluye una parte no revelada de cerveza, la cual generalmente no genera sinergias con negocios de refrescos.

A su vez, **Ve por Más** (Bx+) sostuvo que el impacto de la noticia es positivo para la embotelladora mexicana, debido a que se trata de una compra estratégica, pues dos de los territorios que ya operaba en **Brasil** quedaban separados por las operaciones de Companhia Fluminense.

"Ahora con esta adquisición se unifica una parte importante de sus operaciones en Brasil detonando mayor control y participación en el mercado brasileño -21% de sus ventas- el cual es el más grande de los **territorios** que opera además de la importancia estratégica que representa dadas las oportunidades de crecimiento".

Asimismo, podrá capturar una importante generación de sinergias, debido a la reconfiguración de la cadena de suministro de las operaciones conjuntas en la región.

El analista del grupo financiero, **José María Flores Barrera**, señaló sin embargo que la transacción queda pendiente de autorización por parte del órgano regulador antimonopolios de **Brasil**, por lo que se espera se concrete en el cuarto trimestre de este año.

Refirió que en los últimos 24 meses, la emisora ha adquirido 5 embotelladoras más (Fomento Queretano, **Grupo Cimsa**, **Grupo Tampico Grupo Yoli** y Filipinas Bottling Company) con lo que con una inversión de aproximadamente 3,500 millones de dólares ha incrementado su capacidad en cajas unidad en aproximadamente 40%.

Y "con esta adquisición KOF confirma su enfoque de impulsar su crecimiento a través de adquisiciones buscando también capturar oportunidades estratégicas aprovechando la plataforma y capacidades que ha desarrollado en los distintos territorios en donde opera".

En tanto, **Alejandra Marcos**, analista de Intercam **Servicios Financieros**, opinó que la adquisición está alineada con la estrategia de la empresa de crecer orgánica e inorgánicamente en Latinoamérica, y ratifica el compromiso de permanecer enfocados a las oportunidades que ofrece el sistema de embotellado de Coca Cola.

Así, subrayó, "nos parece que la noticia es positiva, y que la empresa logrará en el mediano plazo convertir estos territorios en operaciones rentables". La realidad, refirió, es que KOF ha mostrado una historia de éxito en todas las operaciones que ha fusionado.

Por otra parte, la calificadora **Fitch** consideró la víspera que las notas de Coca Cola Femsa no se verán impactadas tras el anuncio de adquisición en forma definitiva del ciento por ciento de las acciones de **Companhia Fluminense de Refrigerantes**.

La firma de riesgo crediticio detalló que la compra no tendrá un impacto material en la posición financiera y de negocio de KOF, además de que es consistente con la estrategia de crecimiento de la empresa de **incorporar territorios** contiguos que le permitan expandir su cobertura geográfica.