



Coca Cola Femsa recibe baja de calificación de Moodys

04 de Septiembre de 2013 • 15:49hs • actualizado 15:57hs

"La perspectiva negativa surgió por el anuncio que hiciera KOF el lunes de que incurrirá en adicional por 2 mil millones de dólares para fondear la adquisición del embotellador brasileño Spaipa, incrementando su apalancamiento a más de 2 veces", indicó Alonso Sánchez, analista de Moody's

Ciudad de México.- La agencia de calificación crediticia Moody's cambió este miércoles la perspectiva de Coca-Cola Femsa (KOF) a "negativa" desde "estable", citando la deuda de 2 mil millones de dólares que contratará la embotelladora para financiar la compra de la brasileña Spaipa.

"La perspectiva negativa surgió por el anuncio que hiciera KOF el lunes de que incurrirá en adicional por 2 mil millones de dólares para fondear la adquisición del embotellador brasileño Spaipa, incrementando su apalancamiento a más de 2 veces", indicó Alonso Sánchez, analista de Moody's.

El pasado 2 de septiembre, KOF anunció que llegó a un acuerdo para adquirir el 100 por ciento de las acciones de Spaipa por mil 855 millones de dólares en una transacción a llevarse a cabo en efectivo y financiada en su totalidad con deuda.

Si bien Moody's considera que la adquisición es positiva para efectos del negocio, la perspectiva negativa refleja los riesgos de la actual estrategia de adquisición de KOF y la expectativa de que el apalancamiento permanecerá por arriba del rango aceptable para la calificación por algún tiempo.

La calificadora estima que tras la operación, que está sujeta a la aprobación de reguladores, el indicador de deuda/Ebitda ajustado se incrementará a 2.2 veces, de un indicador actual de 1.5 veces, debido a la deuda adicional de 2 mil millones de dólares.

"Con base en las proyecciones de la compañía, estimamos que el apalancamiento ajustado de Moody's será de alrededor de 2.1 veces al cierre de 2013", precisa.

No obstante, Moody's señala que la perspectiva podría estabilizarse en los próximos 12 a 18 meses si KOF logra integrar a Spaipa mientras mantiene su rentabilidad y generación de flujo de efectivo en línea con los niveles actuales, específicamente con un margen Ebitda ajustado por arriba de 15 por ciento y un indicador de Flujo de Efectivo Retenido (RCF por sus siglas en inglés) a Deuda neta de más de 35 por ciento.

Asimismo, apunta, para estabilizar las calificaciones, la compañía necesitaría mostrar una tendencia de desapalancamiento en línea con su plan, incluyendo alcanzar un indicador de deuda bruta/Ebitda de 1.75x para el cierre de 2014.

Por otra parte, Moody's informó en un comunicado que reafirmó las calificaciones senior quirografaria de "A2", así como la de escala nacional de "Aaa.mx" de KOF.

La agencia descarta un alza en la calificación de KOF en el corto plazo debido al apalancamiento pro forma de la adquisición de Spaipa, el riesgo operativo de la región de América Latina y Filipinas en general, y el potencial riesgo de evento que surge de la estrategia de fusiones y adquisiciones.