

EMPRESAS

# Califica Moody's deuda de Arca Continental

● A junio pasado la posición de efectivo ascendió a 7 mil 900 millones de pesos

Moody's de México asignó por primera vez una calificación a la deuda de Arca Continental (AC) asignando un rating de emisor de A2/Aaa. mx y señaló que la perspectiva de las calificaciones es estable.

"Las calificaciones de Arca Continental están sustentadas por las posiciones de líder de la compa-

ñía en los mercados en los que opera; su extensa red de distribución, que abastece canales tradicionales y modernos, y su amplia cartera de productos, que incluye presentaciones de empaques retornables y no retornables" indicó Alonso Sánchez, Vicepresidente de Moody's.

Destacó que las calificaciones reflejan el fuerte perfil crediticio de AC, con márgenes altos en comparación con otros participantes de la industria, su bajo apalancamiento y fuerte cobertura de intereses para la categoría de calificación, generación positiva de flujo de efecti-

vo libre y perfil de liquidez fuerte.

"La calificación de emisor de A2 incorpora un escalón ("notch") de mejora ("uplift") a partir de su perfil crediticio intrínseco, debido al papel tan importante que juega la compañía en la red global de embotelladores de The Coca-Cola Company", agregó Sánchez.

El analista comentó que aunque las operaciones de la firma se concentran en México, con alrededor de 78 por ciento del EBITDA generado en el país, el atractivo de este mercado compensa los riesgos potenciales que surgen de la diversificación geográfica relativamente

limitada de AC.

"México es el mercado más grande en términos de volúmenes de bebidas carbonatadas no alcohólicas. De acuerdo con Euromonitor International, el valor de mercado y volumen total de estas bebidas en México han crecido a una tasa anual compuesta promedio de 8 y 1, respectivamente, de 2010 a 2014", comentó.

AC es el tercer embotellador independiente más grande de Coca-Cola en el mundo en términos de volumen. Adicionalmente, tiene una sólida socie-

dad de 90 años con The Coca-Cola Company que tiene una participación accionaria en AC.

AC es por mucho el líder del mercado en bebidas carbonatadas no alcohólicas en la región norte de México, Ecuador y la región Norte de Argentina, con una participación de mercado líder durante los

últimos 3 años.

Las calificaciones también consideran el riesgo de evento que surge del perfil adquisitivo de AC. Sin embargo, la compañía tiene antecedentes probados de una exitosa integración de sus adquisiciones e históricamente ha mantenido indicadores crediticios conservadores.

La perspectiva estable refleja la expectativa de Moody's que AC será capaz de mantener una rentabilidad sólida, indicadores crediticios fuertes, y flujo de efectivo libre

positivo y que cualquier adquisición adicional no pondrá en peligro su perfil crediticio conservador.

Las calificaciones pudieran subir si la compañía mejora su diversificación geográfica al mismo tiempo que mantiene indicadores crediticios saludables, una buena inercia de negocio, rentabilidad sólida y liquidez adecuada. (Redacción).

