

REFORMA

Avalan calificadoras fusión de AC



La expansión de Arca Continental tras la compra de un paquete accionario de la embotelladora peruana Lindley, calificadoras ratifican sus nnotas y destacan la oportunidad de expansión de la compañía

[Silvia Olvera](#)

Un día después de que Arca Continental (AC) anunciara un acuerdo para fusionar a la embotelladora peruana Corporación Lindley, agencias calificadoras de su deuda le ratificaron sus notas en su más alto nivel de la escala nacional.

Fitch Ratings dejó en "AAA" sus obligaciones de largo plazo y certificados bursátiles, y en "F1" para corto plazo, quedando además sus perspectivas como "estable".

Fitch consideró que la adquisición de Lindley es positiva para Arca Continental, ya que está en línea con su estrategia de crecimiento en el sector de bebidas hacia territorios contiguos con potencial de crecimiento.

Esto le permitirá, señaló, diversificar sus operaciones en Sudamérica y fortalecer su posición de negocio como uno de los embotelladores más grandes del sistema global de Coca-Cola.

Por su parte Standard & Poor's refirió que la adquisición de ese paquete accionario con derecho a voto no tiene un impacto inmediato sobre las calificaciones de AC en escala nacional ?CaVal? de "mxAAA", con perspectiva estable.

"En caso de que la transacción se materialice (pues está sujeta a la autorización de la Comisión Federal de Competencia Económica y a la Asamblea General Ordinaria de accionistas de AC), y considerando la aportación de la familia Lindley de 400 millones de dólares para suscribir acciones del capital social de AC, esperamos que la compañía financie una parte de la adquisición con efectivo propio y otra con deuda", señaló la calificadora.

"Sin embargo, el índice de deuda a EBITDA (flujo operativo) de AC se mantendría en menos de 1.5 veces y su flujo discrecional (DCF, por sus siglas en inglés) a deuda por arriba de 15 por ciento en promedio en 2016 y 2017, por lo que no tendría un impacto inmediato sobre nuestra evaluación de su perfil de riesgo financiero".

Fitch recordó que la adquisición de 53.16 por ciento de las acciones de control de Lindley ?el único embotellador de Coca-Cola en Perú? se pactó con un pago en efectivo de 760 millones de dólares por los títulos más 150 millones relacionados a un acuerdo de no competencia en el país sudamericano.

Por su parte, la Familia Lindley, dueña de la centenaria embotelladora peruana, se comprometió a comprar 64.5 millones de acciones de Arca Continental por 400 millones de dólares que la compañía emitirá una vez que se den las aprobaciones regulatorias necesarias y de su Asamblea de Accionistas.

La adquisición fue financiada con créditos bancarios por 910 millones y AC consolidará aproximadamente 586 millones de deuda neta de Lindley.

Fitch estimó de manera proforma, incluyendo los resultados anuales de Lindley, la emisión de capital contemplada y la venta de activos no estratégicos de Lindley a la Familia Lindley, que los indicadores de deuda total a flujo operativo y deuda neta a EBITDA se ubicarán en niveles alrededor de 1.7 y 1.3 veces, respectivamente.

La calificadora proyectó que AC mejorará gradualmente esos niveles durante los siguientes 2 años de modo que bajarán a niveles cercanos a 1.5 y 1.0, en ese orden.

Fitch indicó que entre junio del 2014 y junio del 2015, Lindley tuvo un volumen de ventas estimado de 287 millones de cajas unidad así como una generación de ventas y EBITDA estimados de 781 millones 147 millones de dólares, respectivamente.

Tras la noticia el precio de la acción de la embotelladora tuvo este viernes un descenso del 2.92 por ciento, al quedar en 94.16 pesos.

Sin embargo, JP Morgan consideró normal esa reacción.

"Los inversionistas podrían reaccionar negativamente, pero le damos el beneficio de la duda a esta operación a medida que vemos oportunidad para mejorar la operación peruana dado el bajo consumo per cápita, una base baja en relación al EBITDA y reiteramos nuestra visión positiva de AC, basada en las mejoras secuenciales del volumen y la exposición regional en Latinoamérica.

"Así como el historia de esta compañía de cómo ha venido creciendo", sostuvo JP Morgan.