



Fitch califica negativamente a Soriana

La observación refleja el [incremento](#) esperado en los indicadores de apalancamiento de la empresa luego de anunciar el acuerdo con Comercial Mexicana

Fitch Ratings colocó en observación negativa las calificaciones de Organización Soriana, tras [anunciar](#) un acuerdo para adquirir una parte importante de Controladora Comercial Mexicana (CCM).

La observación negativa refleja el incremento esperado en los indicadores de apalancamiento de Soriana luego de anunciar que ha llegado a un acuerdo con Controladora Comercial Mexicana, para adquirir una porción importante de esta cadena minorista, explicó la calificadora.

Considerando los últimos 12 meses (UDM) a septiembre de 2014, de manera proforma, Fitch estimó que la deuda total ajustada por arrendamientos a EBITDAR (EBITDA + Rentas) de Soriana se incrementará a niveles superiores a 4x.

Apuntó que este indicador de apalancamiento se ubicaría sustancialmente por arriba de los niveles estimados previamente por Fitch; [valores](#) inferiores a 1.5x para el nivel de calificación 'AAA(mex)'.

“Fitch resolverá la Observación Negativa una vez se concrete la adquisición y se evalúe la ejecución de la estrategia de financiamiento de la compañía para determinar el efecto de la nueva estructura de capitalización sobre el perfil crediticio de Soriana, lo cual podría resultar en una baja de calificación de varios niveles”, adelantó.

En un comunicado, señaló que el monto de la transacción anunciada asciende a 39 mil 193.7 millones y se espera que inicialmente sea financiado en su totalidad con deuda a través de un crédito puente.

Como parte del plan de financiamiento de la adquisición a mediano plazo, Soriana comunicó su intención de utilizar una combinación de deuda bancaria y de mercado, deuda híbrida, inyección de capital y flujo de efectivo generado internamente para reforzar su posición financiera, añadió.

Refirió que la transacción con CCM consiste en la adquisición de 160 unidades, así como distintos bienes inmobiliarios; entre ellos 118 correspondientes a tiendas y 42 contratos de arrendamiento, equipo e inventario, tres centros de distribución, plataforma logística, licencia sobre la plataforma tecnológica y sistemas de información, algunos derechos de uso de marcas, entre otros.

Fitch consideró que la adquisición de las operaciones y activos de CCM contribuirá a fortalecer y complementar la presencia geográfica de Soriana, principalmente en el Distrito Federal y su área Metropolitana, así como por formato de tienda.

Mencionó que la compañía estima que las operaciones adquiridas podrían generar sinergias por aproximadamente mil millones de pesos a partir del tercer año.

Soriana informó que con esta transacción espera un incremento en el piso de ventas de 34ç5, en ingresos totales de 37% y una contribución a la generación de Ebitda por tres mil 200 millones de pesos.

Fitch comentó que las calificaciones de Soriana se fundamentan en su posicionamiento importante de mercado como la segunda cadena de autoservicios más grande de México en términos de ingresos y número de tiendas, el soporte de una base amplia de clientes apoyada en la operación de varios formatos de tiendas.

Asimismo, las calificaciones incorporan el perfil financiero fuerte caracterizado en años recientes por niveles bajos de apalancamiento y generación fuerte de flujo libre de efectivo.

“La Observación Negativa se resolverá cuando se concluyan los procesos de autorización ante las autoridades correspondientes y se cierre la adquisición de las operaciones y activos de CCM”, añadió la calificadora internacional de riesgo crediticio.

Indicó que evaluará tanto perfil operativo como la posición financiera resultante, además de las expectativas de desapalancamiento para los siguientes 12-24 meses.

Fitch precisó que la calificación señalada fue solicitada por el emisor o en su nombre y la última revisión de las calificaciones de riesgo contraparte de Soriana fue el 27 marzo de 2014.