



Cuestionan a Soriana por Comercial Mexicana

México, DF / NTX

Las acciones de las cadenas minoristas Comercial Mexicana (BMV: Comerci) y Soriana (BMV: Soriana) se cayeron este jueves en la Bolsa Mexicana de Valores, después de que se anunció una operación de compra-venta entre ambas compañías.

Las acciones de Comerci registraron el mayor descenso de la jornada, con 5.64 por ciento respecto al nivel previo, para cotizarse en un precio de 46.37 pesos por título, en tanto, Soriana se colocó la sexta emisora de mayor pérdida, con 3.38 por ciento, para ubicarse en 36.01 pesos.

Analistas de Intercam consideraron que Soriana no está en condiciones de consolidar el mercado, además de que se encuentra en un serio programa de remodelaciones, lo que genera incertidumbre sobre esta adquisición.

También destacaron que Soriana no muestra ser eficiente en sus adquisiciones, como sucedió con la compra de Gigante, porque le costó mucho trabajo convertir las tiendas y posicionarse en el mercado, que cada vez se torna más competitivo.

A eso se suma que necesariamente aumentará de nueva cuenta su nivel de apalancamiento, cuestión que a la propia empresa le incomoda.

Por otro lado, advierte, “consideramos que nadie opera mejor a Comerci que la propia administración. Lograron darle la vuelta a un negocio prácticamente quebrado. Sin embargo, reconocemos que las tiendas que se quedarán tienen un potencial muy fuerte de crecimiento y que es el nicho de mercado que atienden mejor”.

EN OBSERVACIÓN NEGATIVA

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.

Considerando los últimos 12 meses (UDM) a septiembre de 2014, de ma-



Preocupa a analistas el alto nivel de apalancamiento.

nera 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.

VA POR DEUDA INTERNACIONAL

Durante los próximos dos años en que durará la transición de tiendas Comercial Mexicana a Soriana, se mantendrán formatos y planes de mercadotecnia en tanto se establecen las estrategias para el financiamiento de la adquisición.

“Vamos a seguir operando las tiendas exactamente igual durante dos años, en este tiempo haremos la transición hacia tiendas Soriana (...), campañas como Julio Regalado se quedan, la cual se extenderá a nuestras demás

tiendas”, expuso el director general de Soriana, Ricardo Martín Bringas.

En conferencia telefónica, reiteró que durante el periodo de cambio, la cadena de tiendas de autoservicios que representa mantendrá y extenderá algunas de sus campañas de marketing.

Señaló que para financiar la compra de 160 establecimientos de Comercial Mexicana, Soriana colocará bonos de deuda internacional hasta por 600 millones de dólares y realizará una emisión de capital.

También, dijo, se contempla la venta de activos para disminuir el apalancamiento en el que incurrirá a para pagar los 39 mil 193.7 millones de pesos de la operación.

De acuerdo con el directivo, para el primer año se espera que la deuda neta/Ebitda de la cadena aumente 3.3 veces pero disminuya al año a 1.81 veces, a 0.98 en el siguiente y 0.24 veces para el consecutivo, hasta llegar a cero.

Martín Bringas precisó que la estrategia para bajar su apalancamiento y pagar la operación consta de un crédito puente, un crédito sindicado, para después emitir bonos internacionales, europeos, y la colocación de capital.

Indicó que en la escisión de Controladora Comercial Mexicana en dos compañías, Soriana se quedará con 80 por ciento y para lo que realizarán una oferta pública.