

EMPRESAS

# Es manejable para Alfa compra de PRE: Fitch

## Espera que realice la adquisición con los recursos obtenidos por la OPA de Nemak

➔ **Prevé que la colocación accionaria de la filial de autopartes sea en junio próximo**

ARTURO BÁRCENAS  
abarpenas@elfinanciero.com.mx

FitchRatings espera que el reciente anuncio de Alfa para adquirir a Pacific Rubiales Energy Corp. (PRE) puede ser manejable por su calidad crediticia.

La calificadora agregó que Alfa adquirirá una participación adicional del 31 por ciento, hasta alcanzar el 50 por ciento de las acciones de PRE, mientras que Harbour Energy adquirirá el 50 por ciento restante de los títulos.

La transacción está sujeta a la aprobación de los miembros del consejo de PRE y una serie de condiciones que, si tiene éxito, se espera que se cierre en un plazo no mayor a 60 días.



**IMPACTO.** Fitch no espera un cambio sustancial en los indicadores de apalancamiento de Alfa.

Fitch espera que Alfa financiará la transacción con dinero en efectivo procedente de los ingresos obtenidos de la oferta pública inicial (IPO) de las acciones de su filial

Nemak, que se prevé que realice a finales de junio de 2015.

Si la adquisición se financia con los ingresos de esta salida a bolsa, Fitch estima que la deuda

neta consolidada a EBITDA se mantendrá relativamente estable en aproximadamente 2.5 veces. Sin embargo, un aumento de la deuda a nivel de la holding para pagar la transacción incrementará la deuda neta consolidada a EBITDA de aproximadamente 2.8 veces, presionando negativamente las calificaciones.

Fitch no espera un cambio sustancial en los indicadores de apalancamiento de Alfa proporcionalmente al consolidar los resultados de PRE durante los últimos 12 meses y teniendo en cuenta la participación minoritaria de Nemak después de la salida a bolsa.

Las calificaciones de Alfa reflejan su cartera de negocios diversificada, su fuerte posición de mercado en las industrias que participa, la sólida consolidación de generación de flujo de efectivo y su posición financiera.

Agregó que también incorporan la calidad crediticia de sus principales filiales, la asignación de la deuda entre la controladora y las empresas operadas, la expectativa de flujos de dividendos de la holding, así como la posición de liquidez en ésta.

Asimismo, las calificaciones están limitadas por el carácter cíclico de sus operaciones en las industrias petroquímica, automotriz, petróleo y gas y su exposición a la volatilidad de sus principales materias primas a través de su portafolio de negocios.