

EMPRESAS

## Califica Fitch emisión de certificados bursátiles de Soriana

Debido a su importante posicionamiento de mercado y al crecimiento destacado en sus activos, Fitch Ratings asignó la calificación de AA+ (mex) a la segunda emisión de Certificados Bursátiles de Soriana, por hasta 5 mil millones de pesos.

“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”, indicó Fitch.

“También consideran el crecimiento importante en activos y cobertura geográfica que ha tenido luego de la incorporación de

Controladora Comercial Mexicana (CCM) a sus operaciones”, agregó.

Al mismo tiempo, las calificaciones incorporan el incremento en su apalancamiento una vez culminada la adquisición de una porción importante de tiendas de autoservicio de CCM.

De igual forma, la calificación considera la expectativa de que el flujo de efectivo libre que genere Soriana, así como los recursos obtenidos de ventas de activos o de otras fuentes serán destinados a fortalecer la estructura de capital de la compañía.

Según estimaciones de Fitch, hacia fines de 2016, Soriana podría presentar un apalancamiento ajustado

de 3.5 veces, el cual deberá disminuir conforme se fortalecen los resultados de la compañía consolidada.

Fitch considera que la adquisición de las operaciones y activos de CCM fortalece y complementa la presencia tanto geográfica como por formato de tienda de Soriana.

“La zona geográfica principal donde la presencia de Soriana se ha favorecido es en la Ciudad de México y su área Metropolitana”, agregó.

La calificadora estimó que las operaciones adquiridas podrían generar sinergias por aproximadamente mil millones de pesos a partir del primer año completo de integración.

Con esta transacción, Soriana obtuvo un incremento en el piso de ventas de 28 por ciento, y espera que el aumento en sus ingresos totales sea de 30 por ciento y la contribución a la generación de EBITDA, de aproximadamente 3 mil millones de pesos por año.

Fitch consideró como elemento clave para las calificaciones de Soriana el que mantenga la posición de negocios y rentabilidad de las operaciones de CCM, aun después del vencimiento de los acuerdos de uso de marca por los primeros 2.5 años.

La integración de las unidades adquiridas le podría permitir a So-

riana mejorar el desempeño operativo, en términos de rentabilidad y generación de flujo de efectivo.

Según estimaciones de Fitch, el



margen EBITDA conjunto, antes de sinergias, podría situarse en rangos de 7.4 por ciento en

2016, en comparación con los resultados de Soriana individual de 6.9 por ciento en el ejercicio 2014.

De igual forma, la generación de flujo libre de efectivo se espera robusta para lograr el desapalancamiento, con inversiones en activos (capex) de entre 1.5 y 2.0 por ciento de los ingresos anuales y la suspensión temporal de pago de dividendos. (Redacción).