

Fortuna

NEGOCIOS Y FINANZAS

www.revistafortuna.com.mx

Afirma Fitch en A calificación de FEMSA tras anuncio compra

Por **María Luisa Aguilar** - julio 6, 2022

Fitch afirmó la calificación de largo plazo tanto en moneda local como extranjera de FEMSA, tras la propuesta de adquisición de Valora.

La agencia de riesgos crediticios Fitch Ratings indicó el miércoles que afirmó las calificaciones de largo plazo en moneda local y extranjera del conglomerado Fomento Económico Mexicano (FEMSA) en “A”, o grado de inversión, “luego de la propuesta de adquisición de acciones de Valora Holding AG” que anunció el día previo el conglomerado.

“Las calificaciones de FEMSA reflejan su sólido portafolio de negocios en los sectores de bebidas y comercio minorista en México y América Latina, así como su creciente presencia en la industria de suministro y empaque de limpieza, sanitarios (jan-san) y distribución especializada en los Estados Unidos”, afirmó la agencia.

Para Fitch, la empresa también muestra un sólido perfil financiero a nivel de compañía tenedora, con una amplia liquidez y una deuda bruta manejable, con dividendos estables en su subsidiaria KOF, uno de los mayores embotelladores independientes franquiciados de productos Coca-Cola en el mundo. Además, toma en cuenta el 15% que le corresponde del capital de la cervecera Heineken y su participación minoritaria en Jetro Restaurant Depot (JRD).

La calificadora internacional explica que, excluyendo las operaciones de KOF, y considerando los dividendos recibidos de Heineken, JRD y KOF, el apalancamiento neto ajustado proforma de FEMSA y sus métricas de apalancamiento neto se estiman en 2.4 veces y en 1.1 veces, respectivamente, para el año fiscal 2023.

Fitch señala que “espera que estas razones mejoren gradualmente en el futuro sin adquisiciones importantes”.

La agencia también afirmó la calificación nacional de largo plazo de FEMSA en “AAA(mex)”, con una perspectiva de la calificación de Estable.

Por todo

El día anterior, el conglomerado mexicano anunció su propuesta de comprar el 100% de las acciones de firma europea Valora, con sede en Muttentz, Suiza, por un valor de 1,200 millones de dólares (mdd), y la cual será financiada con su balance de efectivo; tras la operación, Valora se convertiría en el brazo comercial de la División Proximidad de FEMSA en Europa.

Las acciones del conglomerado cayeron tras el anuncio ese mismo día en las bolsas de valores de México (BMV) y de EU (Nyse); en el caso de la BMV representó una contracción de 7%, y un fuerte componente para la caída

del mercado general, principalmente del índice referencial S&P/BMV IPC, por el peso que exhiben sus valores en el indicador líder.

Expertos apuntaron que el mercado no vio con buenos ojos el sobreprecio de 52% sobre las acciones de cierre de Valora del martes anterior ofrecido por FEMSA, que, con una oferta de 260 francos suizos por acción, también se traducirá en una prima de 57.3% sobre el precio promedio ponderado por volumen de los últimos 60 días de Valora, que cotiza en el mercado de valores suizo.

Además, algunos analistas indicaron que FEMSA sí contraerá deuda.

“El mercado reaccionó de manera negativa porque el precio acordado representa una prima de 52% sobre el precio de las acciones de Valora al cierre de ayer, además de una deuda de aproximadamente 227 millones de dólares”, destacó en un escrito de cierre de mercados el martes la directora de análisis económico de Banco Base, Gabriela Siller.

Fitch indica que Valora Holding es “un participante importante” en el mercado de tiendas de conveniencia y servicio de alimentos en Europa, con operaciones en Suiza, Alemania, Luxemburgo, Países Bajos y Austria.

La empresa cuenta con 2,724 tiendas con diferentes formatos en esos países y es uno de los principales productores mundiales de pretzels con plantas de producción en Alemania, Suiza y Estados Unidos que abastece a una serie de clientes de servicios de alimentación, así como a minoristas y mayoristas.

FEMSA, por su parte, tiene un sólido portafolio de negocios en los sectores de bebidas, comercio minorista y la industria de jan-san, empaques y distribución especializada, que está incorporado en la valoración de las calificaciones, resaltó Fitch.

Al término de 2021 los resultados del conglomerado mexicano superaron sus cifras prepandemia en términos de ingresos y EBITDA (flujos de operación), impulsados por un mejor desempeño de las tiendas de FEMSA Comercio, por resultados consolidados de todo el año de adquisiciones recientes, y, en menor medida, por la apertura de nuevas tiendas.

“Se espera que los ingresos de la compañía, excluyendo KOF y la adquisición de Valora, aumenten 9.4% en 2022”, indicó Fitch.

Además, la calificadora señaló que sus expectativas del margen EBITDA de FEMSA, excluyendo KOF y la adquisición de Valora, mostrarán un crecimiento de alrededor de 9% en 2022, ante su fuerte desempeño.

En la división Comercio, Fitch estima que sus FCF (flujos libres de efectivo), a su vez, superen los 5 mil millones de pesos entre 2022 y 2023.