



Coloca S&P en revisión negativa a Femsa tras oferta por Valora

También confirmó sus calificaciones en escala nacional -CaVal- de largo plazo de 'mxAAA' y de corto plazo de 'mxA-1+', con perspectiva estable de la empresa

Por Arturo Bárcenas julio 07, 2022 | 11:04 am hrs

Tras el anuncio de la oferta de Femsa para comprar a Valora por mil 200 millones de dólares las expectativas de apalancamiento proforma ajustado de S&P Global Ratings pueden ser más de 2.0 veces, por lo que ésta colocó las calificaciones de la empresa en revisión especial negativa.

"S&P Global Ratings colocó las calificaciones crediticias de emisor y de emisión de largo plazo en escala global de 'A-' de Femsa en Revisión Especial (CreditWatch) con implicaciones negativas", indicó.

Agregó que también confirmó sus calificaciones en escala nacional -CaVal- de largo plazo de 'mxAAA' y de corto plazo de 'mxA-1+', con perspectiva estable de la empresa.

"Planeamos resolver el estatus de la Revisión Especial una vez que se complete la adquisición y hayamos realizado una evaluación completa del perfil crediticio proforma de Femsa, incluido su plan de integración, estructura de capital final, estrategia a largo plazo y de su perfil de negocio en relación con otros pares minoristas que calificamos, así como sobre la posición de liquidez de la empresa y su capacidad para aún pasar una prueba de estrés en México", destacó S&P.

Comentó que luego de completar la adquisición de Valora, el apalancamiento proforma de Femsa probablemente superará su umbral para la calificación y sus expectativas previas, lo que podría llevarlos a revisar su evaluación del perfil de riesgo financiero de la compañía.

"La colocación de las calificaciones en Revisión Especial refleja que la transacción financiada en efectivo por hasta mil 100 millones de francos suizos (o mil 200 millones de dólares) puede aumentar el apalancamiento proforma ajustado de S&P Global Ratings por encima de 2.0 veces, lo que sería mayor al umbral de 1.5 veces para una calificación 'A-' y muy por encima de nuestras expectativas anteriores de 1.5 veces para cierre de año y de 1.4 veces para 2023".

Destacó que aunque la adquisición podría impulsar las oportunidades de crecimiento de Femsa a través de flujos de efectivo en moneda fuerte, aún necesita mayor claridad y visibilidad sobre su integración, estructura de capital final, planes estratégicos y de inversión después de la finalización de la adquisición.

"Por lo tanto, una vez que tengamos más detalles sobre la transacción y los planes estratégicos a más largo plazo, determinaremos el efecto total sobre los indicadores crediticios clave de Femsa y revisaremos nuestra evaluación de su perfil de riesgo financiero", añadió.

"Asimismo, actualizaremos nuestra evaluación de la liquidez y determinaremos si Femsa aún tendrá la capacidad de pasar una prueba de estrés soberano en México, dada la nueva estructura de capital y que al cierre desembolsará alrededor de mil 200 millones de dólares en efectivo (de los tres mil 300 millones de dólares reportados al cierre de marzo de 2022) para financiar la adquisición".