

Sube apalancamiento de Heineken tras recompra de acciones de Femsa

La recompra de Heineken se financió con una combinación de deuda y efectivo, la compañía estima que su apalancamiento neto aumentará alrededor de 0.15 veces.

Por Arturo Bárcenas febrero 27, 2023 | 16:11 pm hrs

Después de que Heineken NV anunció la recompra de sus acciones por valor de 1,000 millones de euros a Fomento Económico Mexicano (Femsa), que tenía una participación combinada del 14.75 por ciento en Heineken N.V. y su empresa matriz Heineken Holding N.V., por un valor de alrededor de ocho mil millones de euros, esto incrementó ligeramente su nivel de apalancamiento, dijo Moody's.

Dado que la recompra de Heineken se financió con una combinación de deuda y efectivo, la compañía estima que su apalancamiento neto aumentará alrededor de 0.15 veces.

Aunque la recompra incrementará marginalmente el índice de deuda bruta/Ebitda ajustado de Moody's, el apalancamiento permanecerá dentro de su guía del rango para su calificación.

“La transacción no es una desviación del compromiso a largo plazo de la compañía de mantener una relación de deuda neta a Ebitda de 2.5 veces”, indicó la calificadora.

“El desempeño operativo de Heineken en 2022 estuvo en línea con el de otras compañías europeas de bebidas y fue sólido y superó nuestras expectativas. A diciembre de 2022, la relación entre la deuda neta y el EBITDA de Heineken fue de 2.1 veces, la más baja en más de 15 años”, agregó Moody's.

Con base en los resultados preliminares, estimó que el apalancamiento ajustado por Moody's de Heineken fue de 2.8 veces, en el extremo más fuerte de la guía de 2.75-3.25 veces para la calificación A3, lo que ofrece flexibilidad para realizar salidas de efectivo extraordinarias.

La recompra no es un cambio de la política financiera bien definida y prudente de la compañía y está en línea con su política de asignación de capital, que prioriza la inversión en el crecimiento orgánico y la expansión del negocio.

“En este contexto, la compañía también está a la espera de las aprobaciones regulatorias finales para completar la adquisición de Distell, que se traducirá en una salida de caja adicional de mil 300 millones de euros en los próximos meses, como se anunció en noviembre de 2021”, añadió la calificadora.

“Estimamos que esto se traducirá en un deterioro de 0.1-0.2 veces en el apalancamiento de la compañía ajustado por Moody's, aún dentro de la guía de apalancamiento máximo para la calificación actual”, indicó.

La transacción se anunció por primera vez a finales de 2021, sobre la base de un acuerdo entre Heineken, Distell, Namibia Breweries Limited (NBL) y Ohlthaver & List Group of Companies (O&L) para integrar sus respectivas operaciones en Sudáfrica en una nueva empresa, en la que Heineken mantendrá una participación del 65 por ciento.

La recompra de acciones de Femsa reduce en cierta medida la incertidumbre sobre la salida de la empresa y genera algunos ahorros modestos en dividendos (alrededor de seis millones de euros por año con base en el dividendo en efectivo pagado en 2022).