
Fitch ratifica calificación “AAA(mex)” a FEMSA

Monterrey, N.L. (Diciembre 23, 2011): Fitch Ratings ratificó las siguientes calificaciones de Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V. (FEMSA).

- Calificación de Largo Plazo en Escala Nacional en ‘AAA(mex)’
- Calificación de Corto Plazo en Escala Nacional en ‘F1+(mex)’
- Programa de Certificados Bursátiles de Corto en ‘F1+(mex)’.
- Emisiones de Certificados Bursátiles con clave de pizarra FEMSA 07 y FEMSA 07U en ‘AAA(mex)’.

La Perspectiva de las calificaciones es Estable.

Las calificaciones de FEMSA se fundamentan en la sólida posición de negocio y buen desempeño operativo de sus subsidiarias Coca-Cola Femsa (KOF, calificada A/Estable en escala global y AAA(mex)/Estable en escala nacional) y Femsa Comercio, así como a su sólido perfil financiero y fuerte nivel de liquidez. KOF es el embotellador de productos de la marca Coca-Cola más grande en el mundo en términos de volumen de ventas, mientras que Femsa Comercio opera la cadena de tiendas de conveniencia más grande de México bajo la marca comercial Oxxo. Las calificaciones también incorporan los flujos provenientes del pago de dividendos por su participación accionaria de 20% en Heineken.

KOF continúa manteniendo un sólido perfil financiero y fuertes métricas crediticias considerando las fusiones anunciadas durante el 2011. Al 30 de Septiembre de 2011, KOF mantenía en caja MXN18.6 mil millones de efectivo, y una deuda total de MXN22.3 mil millones. De manera proforma incluyendo el efecto de las fusiones, Fitch estima que los indicadores de deuda total a EBITDA y deuda neta total a EBITDA se ubicarán alrededor de 1.1x y 0.4x, respectivamente.

FEMSA Comercio mantiene un ritmo de crecimiento constante, el cual es financiado internamente con generación de flujo de operación. Al cierre de Septiembre de 2011, la compañía contaba con un total de 9,148 tiendas, lo cual representó un incremento de más de 1,000 nuevas tiendas en el último año. Asimismo, la compañía ocupa el liderazgo en la participación de mercado en cuanto a número de tiendas de conveniencia, mientras que en términos de ventas se ha posicionado como la tercera cadena de tiendas minoristas más grande de México. Fitch considera que la compañía continuará con su expansión en cuanto a la apertura de nuevas tiendas, lo cual fortalecerá su posición de negocios.

Las calificaciones consideran el buen desempeño operativo y niveles de rentabilidad de FEMSA Comercio. Para los últimos doce meses (UDM) al 30 de Septiembre de 2011, las ventas se incrementaron 20% en comparación al mismo periodo del año anterior, mientras que las ventas mismas tiendas crecieron alrededor de un 9%. En cuanto a su rentabilidad, el margen EBITDA UDM a Septiembre 2011, se mantuvo estable en 10.9%. Fitch estima que las ventas de Femsa Comercio mostrarán un crecimiento más moderado, mientras que los niveles de rentabilidad se mantendrán estables, lo cual le permitirá continuar financiando con flujo generado internamente sus requerimientos de gastos de inversión (capex).

Las calificaciones reflejan el sólido perfil financiero de Femsa. En forma consolidada ajustando la deuda por los arrendamientos de Femsa Comercio, la razón de deuda total ajustada por rentas a EBITDAR UDM al 31 de Septiembre de 2011 se ubicó en 1.4 veces (x), mientras que el indicador de deuda neta ajustada por rentas a EBITDAR UDM fue de 0.4x, los cuales se comparan favorablemente con 1.5x y 0.6x, respectivamente, al cierre del año 2010.

Excluyendo las operaciones de KOF, la deuda total de FEMSA al 30 de Septiembre de 2011 fue de MXN6.8 mil millones, y estimamos que la razón de deuda total ajustada por rentas a EBITDAR fue de 2.1x, mientras que la deuda neta total ajustada por rentas a EBITDAR se ubicó en 0.4x.

La posición de liquidez de FEMSA es fuerte, la cual está soportada por altos niveles de efectivo disponible, una generación de flujo libre de efectivo positiva, así como el pago de dividendos de KOF y Heineken. A nivel consolidado, la compañía tenía efectivo disponible en caja por MXN35.4 mil millones al 30 de Septiembre de 2011, mientras que eliminando el saldo de efectivo en KOF, la caja de Femsas ascendió a MXN16.7 mil millones. Sin compromisos de deuda de corto plazo, y el pago de dividendos estables por parte de KOF y Heineken, Fitch estima que la compañía cuenta con suficiente flexibilidad financiera para enfrentar sus compromisos financieros en los próximos años.

Las calificaciones se podrían presionar a la baja si los indicadores crediticios se deterioran significativamente como resultado de la combinación de una estrategia agresiva de adquisiciones o reducciones en rentabilidad de forma consistente.

Contactos Fitch Ratings:

Rogelio González
Director Asociado
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L.

Viktoria Krane
Director

Alberto Moreno, (Presidente del Comité de Calificación)
Senior Director

Relación con medios: Denise Bichara, denise.bichara@fitchratings.com, Monterrey, N.L.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para estas calificaciones son:

- ‘Corporate Rating Methodology’. Agosto 12, 2011.
- ‘National Ratings Criteria’. Agosto 12, 2011.
- ‘Parent and Subsidiary Rating Linkage’. Agosto 12, 2011.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:[HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.