

Empresa

S&P rebaja el 'rating' de VF tras la compra de Supreme

El grupo estadounidense se hará con la empresa por 2.100 millones de dólares y financiará la operación con parte de los bonos emitidos en abril y con nueva deuda.

Modaes
16 dic 2020 - 18:00



La compra de Supreme aumenta la exposición al riesgo de VF Corporation. S&P ha empeorado el *rating* de la empresa de A a A- debido al volumen de deuda que asumirá el grupo para financiar la operación. La agencia de *rating* confía en que Supreme tiene potencial de crecimiento, pero alerta de que quizás no podrá mantener el ritmo de los últimos años de forma sostenida.

A mediados de noviembre, VF, dueño de Vans o Timberland, anunció que pagaría 2.100 millones de dólares para hacerse con la compañía neoyorkina, especializada en skate y participada hasta ahora por el fondo Carlyle.

Modaes

La empresa prevé financiar la operación con parte de lo recaudado con la emisión de bonos en abril y con nueva deuda. S&P apunta que la tasa de apalancamiento de VFya era elevada, ya que el resultado bruto de explotación (ebitda) se redujo tras la pandemia del Covid-19.

“El aumento del riesgo asociado con un mayor apalancamiento contrarresta el beneficio estratégico de la compra”

La compra elevará todavía más el apalancamiento y extenderá el plazo para regresar a los niveles de endeudamiento previos al Covid-19. “La tasa de apalancamiento se mantendrá por encima de 2 durante un tiempo prolongado, lo que aumentará el riesgo financiero”, subraya la empresa de *rating*.

“La tasa se mantendrá así al menos hasta el ejercicio 2023, que finaliza en marzo de ese año -continúa S&P-; desde nuestro punto de vista, el aumento de los riesgos financieros asociados con operar con un mayor apalancamiento contrarresta los beneficios estratégicos de la adquisición”.

Para S&P, que VF esté dispuesta a elevar su tasa de apalancamiento por encima del 4 para financiar una compra durante la pandemia, mientras la facturación continúa cayendo, supone que el grupo tiene “una política financiera menos conservadora de lo previsto”.

S&P desconfía de que Supreme pueda mantener un ritmo sostenido de crecimiento

La empresa de *rating* también precisa que VF evolucionó mejor de lo previsto en el segundo trimestre, pero las ventas siguieron estando un 18% por debajo del año pasado. “Creemos que la empresa puede mejorar su nivel de deuda a finales del ejercicio 2022, asumiendo que haya un retorno gradual a los niveles de ebitda y ventas de antes de la pandemia”, señala.

La agencia tampoco se muestra muy optimista respecto a la evolución futura de Supreme. “Es una marca popular de *streetwear* con altos márgenes y un buen *cash flow*

Modaes

, pero el crecimiento de su facturación puede ser volátil”, apunta.

Por otro lado, considera que tiene potencial para seguir expandiendo su red de retail, especialmente en el extranjero, y que se puede beneficiar de la cadena de valor de VF y su plataforma online.

“Sin embargo, tenemos dudas sobre la habilidad de la empresa para mantener el crecimiento de ventas al rápido ritmo de los últimos años; el modelo recae en exclusividad y escasez, así que aumentar su distribución sin diluir la marca será un desafío”, apunta.

“Esperamos periodos de buen crecimiento porque tiene una gran base de consumidores devotos, pero **la facturación y el beneficio podrían ser relativamente volátiles con el tiempo**”, añade el informe.