



## Fitch Ratings coloca en observación negativa a Alsea

JUAN CARLOS CRUZ VARGAS  
11 DE SEPTIEMBRE DE 2013  
ECONOMÍA

MÉXICO, D.F. (apro).- Luego de que Alsea confirmara la adquisición de la cadena de restaurantes Vips, la agencia Fitch Ratings colocó una observación negativa a las calificaciones de la empresa presidida por Alberto Torrado Martínez, ya que esta operación será financiada con deuda.

En un comunicado, la calificadora señaló que “Alsea ha mencionado que piensa financiar la adquisición mediante un crédito bancario a largo plazo por 3 mil millones de pesos, y un crédito puente a 12 meses por 5 mil 200 millones. Fitch considera que este crédito puente puede presionar la liquidez de Alsea si ésta no logra refinanciar el crédito en el próximo año”.

El martes 10, Alsea precisó que la compra de la cadena Vips tendrá un costo de 8 mil 200 millones de pesos, sin embargo, Fitch señaló que esto provocará que Alsea incremente de manera significativa sus niveles de apalancamiento.

De acuerdo con Fitch, las calificaciones de Alsea (establecidas en AA-) se fundamentan en su posición de negocio como uno de los operadores más importantes de franquicias de restaurantes de comida rápida, cafeterías y comida casual en México y Latinoamérica, soportado por un amplio y diversificado portafolio de reconocidas marcas y red de distribución propia.

“Las calificaciones de Alsea se encuentran limitadas por su participación en un mercado altamente competitivo y dependiente de los ciclos económicos. Vips opera un total de 362 restaurantes y generó ventas y EBITDA por forma en 2012 por 6 mil 193 millones de pesos y 963 millones, respectivamente.

“Incorporando estos valores de Vips a los números de Alsea, de manera proforma Vips representará alrededor de 30% de las ventas y 35% del EBITDA de la entidad resultante”, explicó la calificadora con sede en Chicago, Estados Unidos.

También señaló que la observación negativa impuesta se resolverá una vez que se concrete la adquisición y que Fitch disponga de información suficiente para evaluar la posición financiera y estructura de capital de Alsea en el mediano plazo.