

Ven riesgo en la compra de Vips

Analistas afirman que el nivel de apalancamiento de Alsea crecerá exponencialmente con la adquisición

POR ERÉNDIRA ESPINOSA
erendira.espinosa@gimv.com.mx

Para Walmart, barata, y para Alsea, riesgosa. Así fue como analistas financieros calificaron la venta de la cadena de restaurantes Vips, anunciada anteayer por ocho mil 200 millones de pesos.

Tanto, que incluso la calificadora Fitch Ratings puso en observación negativa a la operadora de restaurantes, por considerar que su nivel de apalancamiento se incrementará sustancialmente, de forma que sus notas crediticias podrían bajar, aunque esto se definirá cuando concluya la operación.

Incluso para la sociedad bancaria y financiera suiza UBS, Alsea podría estar tomando un bocado demasiado grande en un periodo en que el consumo no está en su mejor momento.

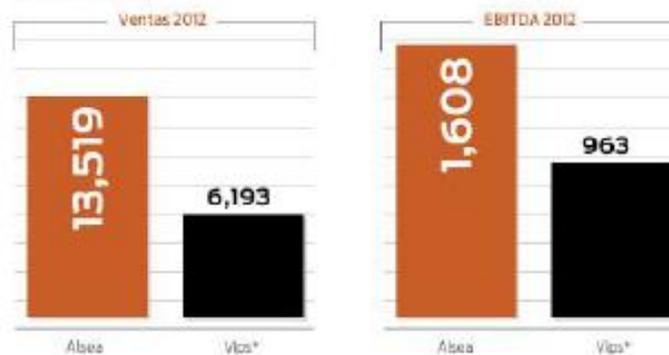
“Puede estar tomando más de lo que debería, sobre todo si el entorno de consumo no empieza a mejorar pronto”, sostuvo.

Para Alejandro Marcos, analista de Intercam Casa de Bolsa, “el nivel de apalancamiento (de Alsea) aumentará más de tres veces, que consideramos luce

Ingresos y EBITDA

Las altas ventas y flujo operativo de Vips fueron un factor relevante para que Alsea decidiera adquirir a la cadena.

(Millones de pesos)



*Vips es la unidad de negocio que engloba los restaurantes.

FUENTE: Vips y Alsea

EFECTOS

1 Para Walmart, los recursos obtenidos por la venta de su cadena de restaurantes Vips, El Portón, Ragazzi, y La Finca, que suman 362, le permitirán enfocarse en su negocio minorista.

2 Con la finalidad de reducir el nivel de deuda/EBITDA, la operadora de restaurantes Alsea tendría que disminuir este indicador a tres veces desde 3.8 lo más pronto posible.

elevado”, mientras que Julio Zamora, de Accival, expuso que “Vips se está vendiendo barato”.

Lo anterior, porque la operación podría alcanzar diez mil millones de pesos, pero se cerró en ocho mil 200, aunque Gigante ofreció nueve mil 130 millones.

Los pros y los contras

Según UBS, el trato es positivo para Alsea porque Vips tiene 362 unidades, lo que le ayudaría a diversificarse al atacar un segmento de mercado diferente al de sus otros restaurantes.

Sin embargo, considera que hay una cara negativa en la transacción, pues la misma se financiará 100% con deuda, lo que incrementará el nivel deuda/EBITDA (indicador de la capacidad y flexibilidad de manejar las deudas de una empresa) de Alsea en 3.8 veces.