



Barata pero riesgosa la venta de Vips

Por Eréndira Espinosa | Dinero en Imagen

CIUDAD DE MÉXICO.- Para **Walmart**, barata y para **Alsea**, riesgosa, fue como clasificaron los analistas financieros la venta de Vips, anunciada ayer por ocho mil 200 millones de pesos.

La calificadora **Fitch Ratings** puso en observación negativa a Alsea, por considerar que su nivel de apalancamiento se incrementará sustancialmente, por lo que las notas crediticias de la restaurantera podrían modificarse a la baja, aunque esto se definirá una vez que concluya la operación.

Según **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.

Alejandro Marcos, analista de **Intercam**, explicó que para Alsea, “el nivel de apalancamiento aumentará a más de tres veces, que consideramos luce elevado”; en tanto, Julio Zamora, especialista de Accival Casa de Bolsa, expuso en un análisis: “**creemos que VIPS se está vendiendo barato**”.

Y es que se estimaba que la operación podría alcanzar los 10 mil millones de pesos, sin embargo se cerró en ocho mil 200, aunque Gigante ofreció nueve mil 130 millones de pesos.

Los pros y los contras

De acuerdo con UBS el trato es positivo para Alsea porque Vips tiene 362 unidades, la mayoría ubicadas en el área metropolitana, además le ayudará a diversificarse porque ataca un segmento de mercado diferente al de sus otros restaurantes.

Sin embargo, según los cálculos de UBS también hay una cara negativa en esta transacción, pues la operación se financiará 100 por ciento 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.

Con base en los datos proporcionados por Alsea, el incremento sería de hasta 4.5 veces, número que a decir de Fabián Gosselin, director de la compañía, buscarían disminuir a tres veces lo más pronto posible.

Para UBS una de las principales preocupaciones descansa en que la empresa no solamente ha anunciado la compra de Vips este año, sino que ha realizado otras operaciones, como el acuerdo para operar Starbucks en Colombia, la compra de participación en Starbucks Chile y Argentina; así como su debut en el negocio de la moda con la adquisición de parte del negocio de Axo.

Anuncios a los que se debe sumar la obtención de la franquicia maestra de Burger King en México, y el hecho de que obtuvo el control total sobre las operaciones de Starbucks en nuestro país y que firmó un contrato para operar Cheesecake Factory.

Sobre Walmex Zamora apuntó que recibirá rentas sobre unidades que se encuentran en propiedades en las que coexistan otros formatos de Walmex. Los recursos obtenidos por la cadena de autoservicio podrían terminar en su caja, y ya sin Vips ha señalado que se enfocará en su negocio minorista.