

FITCH RATINGS COLOCÓ EN OBSERVACIÓN NEGATIVA SUS TÍTULOS

# ALSEA OFRECERÁ ACCIONES

**LA COMPRA DE VIPS** por parte de la empresa especializada en comida puso nerviosos a los analistas, quienes afirman que está muy apalancada

Carmen Luna  
carmen.luna@eleconomista.mx

PARA LA compra de la cadena Vips, Alsea contrató un crédito a largo plazo por 3,000 millones de pesos, así como un crédito puente a un año por 5,200 millones de pesos. Con esto, su razón deuda neta/EBITDA aumenta de 1.6x a 4.0x.

Por ello, Fitch Ratings colocó en observación negativa las calificaciones de Alsea, por considerar que el nivel de apalancamiento podría presionar su nivel de liquidez.

No obstante, la empresa indicó que para que el nivel de apalancamiento baje a 3.0x podría realizar una oferta accionaria y, con esto, no comprometer el flujo de efectivo necesario para el crecimiento que ya tiene proyectado bajo compromi-

dos con las distintas marcas que opera en México y Sudamérica.

En este escenario, los analistas de Accival Banamex anticipan la oferta accionaria y, pese al efecto de dilución que esto significa, consideran los títulos de Alsea como atractivos.

Afirman: "Si Alsea financiara la adquisición con acciones al precio de hoy, el número de acciones en circulación aumentaría 34%; si financiara sólo el crédito puente, el incremento de acciones en circulación sería de 22 por ciento".

En medio de esto, los especialistas elevaron su recomendación para los títulos de Alsea desde "neutral" a "compra", mientras que su precio objetivo a 12 meses es de 41.40 pesos que, frente a su último cierre de 37.43 pesos, implica un potencial de alza de 10.61 por ciento.

El analista de Ve por Más comenta que el eventual efecto de dilución como resultado de una colocación para mejorar la estructura de deuda no sería mayor a 15 por ciento.

Y agrega que el efecto estaría más que compensado en la expectativa de precio objetivo de 45 pesos para el cierre del próximo año, "por el importante crecimiento en resultados para el 2014". Cabe mencionar que tras la noticia de la compra de VIPS, Ve por Más agregó a Alsea a su portafolio institucional.

Mientras tanto, en lo que va del año, las acciones de Alsea acumulan un rendimiento de 47.25% frente a una pérdida de 4.53% del Índice de Precios y Cotizaciones, en tanto que su valor de capitalización suma 25,696 millones de pesos.

## LA EMPRESA BUSCARÁ TAMBIÉN LLEVAR A VIPS AL EXTRANJERO



**362**  
UNIDADES

tenía Walmart, que opera en 65 ciudades de la República Mexicana a través de sus marcas Vips, El Portón, Ragazzi y la Finca.

### VIPS

VIPS ES una cadena con 362 restaurantes que opera en 65 ciudades de la República Mexicana a través de cuatro marcas: Vips (263 unidades), El Portón (90), Ragazzi (siete) y La Finca (dos).

La marca Vips tiene una participación de mercado de 11.7% y un reconocimiento de marca de 99 por ciento.

Alsea compró las 18 unidades en propiedad de Vips, también realizó la compra de 214 de los 344 edificios en terrenos arrendados, y Alsea pagará renta a Walmex por las unidades que se encuentran en propiedades en las que coexisten otros formatos de la minorista.

La adquisición por parte de Alsea también incluye una planta de procesamiento de alimentos, la cual -indica Accival- se podría incorporar a DIA (distribuidora de Alsea) para fortalecer sus servicios de logística.



**1999**  
DEBUTA

Alsea en la Bolsa Mexicana de Valores, en el 2012, realizó una oferta de acciones. La familia Torrado tiene 52% de la empresa.

### ALSEA

ALSEA DEBUTÓ en la Bolsa Mexicana de Valores en 1999 y en el 2012 realizó una oferta secundaria de acciones. La firma nació como operadora de franquicias Domino's Pizza.

La compañía tiene una clase de acciones, de las que la familia Torrado Martínez controla 52.7% en circulación.

Actualmente, opera un portafolio con las marcas Domino's Pizza, Starbucks (82% de las operaciones en México y Argentina), Burger King, Chili's, California Pizza Kitchen, PF Chang's, y Pei-Wei.

Alsea subfranquicia los restaurantes Domino's Pizza e Italianni's en México y genera utilidades distribuyendo insumos y otros productos a sus establecimientos. Al cierre de agosto, operaba 1,421 establecimientos en México, Argentina, Chile y Colombia.