

Reduce endeudamiento tras adquirir los restaurantes Vips

Colocación accionaria de Alsea mejoró su perfil

Silvia Rodríguez/México

El alto nivel de endeudamiento en que incurrió Alsea para comprar la cadena de restaurantes Vips era una de las alertas que giraban en torno a esa compañía; sin embargo, tras la colocación accionaria que realizó la semana pasada, logró disminuirla de manera importante y propició que la agencias ratificaran las calificaciones crediticias y mejoraran su perspectiva.

De acuerdo con información de la compañía, previo a la emisión accionaria, la deuda total de Alsea a 2018 (incluida deuda actual, un crédito puente y un financiamiento a plazo) ascendía a 13 mil 311 millones de pesos, con un nivel de apalancamiento de 4.4 veces; tras la colocación, pasará a 7 mil 311 millones de pesos y el apalancamiento se reducirá a 2.4 veces.

La oferta pública subsecuente de accio-

nes realizada por Alsea generó 6 mil 900 millones de pesos, de los cuales, 6 mil 700 fueron utilizados para realizar pagos anticipados de deuda a Banamex, Bancomer y HSBC, los cuales incluyeron el total del crédito puente más intereses devengados con vencimiento en septiembre de 2014, y 50 por ciento del financiamiento a plazo más intereses con vencimiento en el noveno mes de 2018.

Ambos créditos fueron utilizados por Alsea para la adquisición de Vips y los pagos anticipados representaron 82 por ciento del monto total de la compra.

Derivado de lo anterior, la agencia HR Ratings ratificó la calificación de largo plazo de Alsea en HR A+, retiró la observación negativa y le asignó una perspectiva estable, pues considera que al liquidar con los recursos de la emisión el crédito puente que vencía en septiembre de 2014, la compañía eliminó el riesgo de

corto plazo que motivó dicha observación.

Por su parte, Fitch Ratings confirmó la calificación de Alsea de largo plazo en escala nacional en AA-(mex), derivada del pago anticipado de deuda realizado por la empresa, ya que estima que con ello las métricas crediticias de la compañía se ubicarán en niveles similares a los que tenía antes de la adquisición de la cadena Vips.

Fitch estimó que la deuda total de Alsea al cierre de 2014 ascenderá, aproximadamente, a 6 mil 600 millones de pesos, y los indicadores de deuda total a flujo operativo (Ebitda) y deuda total ajustada por arrendamientos a Ebitda, incluido de manera proforma 12 meses de operación de Vips, se ubicarán en 2.2 y 4 veces, respectivamente. La expectativa de Fitch contempla que los niveles de apalancamiento de la compañía se fortalecerán gradualmente. **M**