



## Café amargo

» Pese a la urgencia evidente de los hermanos Torrado para cerrar la compra de Vip's a Walmart de México y Centroamérica, de Scot Rank, todo indica que eso no podrá suceder antes de mayo próximo, quizá en junio. Dicha situación los tiene muy nerviosos, pues son altos los costos financieros que enfrentan por la deuda contratada para llevar a cabo la operación.

La agencia de riesgos Fitch Ratings México, por ejemplo, mantiene su observación negativa, porque la adquisición de Vip's fue anunciada en septiembre del año pasado y será financiada por Alsea, con 8,200 millones de pesos como una deuda adicional.

De dicha cifra, 3,000 millones de pesos corresponderán a un crédito bancario a largo plazo, y 5,200 millones a un crédito puente a 12 meses.

¿Qué sigue? Nos dicen que ahora viene un proceso de refinanciamiento de al menos una porción de la deuda a corto plazo con los recursos que obtenga del proceso de colocación de capital que ha tramitado en la Bolsa Mexicana de Valores, que lleva Luis Téllez, y si se concreta la compra, Alsea se convertirá en un objeto de estudio para evaluar su posición financiera y su estructura de capital.

Hoy, los niveles de apalancamiento con la adquisición de Vip's quedarían por arriba de lo esperado, incluso del nivel de la calificación actual que le han otorgado, por eso les urge que la Comisión Federal de Competencia Económica (Cofece), que les condicionó la compra el 8 de marzo, se las apruebe. Para ello o Alsea debe eliminar la cláusula de exclusividad de 54 contratos de arrendamiento con centros comerciales, así como que sus accionistas de control, consejeros, y directivos participen en órganos de decisión de negocios que tengan como objeto desarrollar y operar centros comerciales.