

INDICAN ANALISTAS

Diversificación, clave para la empresa

UNA EMPRESA diversificada y con distintas marcas ayuda a reducir la volatilidad, asegura Fitch Ratings

Mario Calixto

mario.calixto@economista.mx

LA DIVERSIFICACIÓN geográfica de sus operaciones y de marcas hacen a Alsea una empresa sólida, coinciden HR Ratings y Fitch Ratings, calificadas de riesgo.

Fitch considera que un portafolio diversificado geográficamente y con categorías y marcas diferentes reduce la volatilidad en la generación de flujo operativo y los riesgos de negocio.

La operadora mexicana de restaurantes tiene operaciones en México, Argentina, Chile, Colombia, Brasil y España.

En la parte operativa, Alsea ha sido capaz de seguir creciendo vía la apertura de 219 unidades corporativas y vía un incremento en ventas mismas tiendas de 8.9% en el 2016; se espera que esta estrategia de crecimiento continúe en el futuro, detalló HR Ratings.

De acuerdo con estimados de la calificadora, se espera la apertura de 227 unidades en el 2017, 244 unidades en el 2018 y 241 unidades en el 2019. Además, se espera fortalecer la presencia de la empresa en Latinoamérica así como aprovechar el potencial de mercado en España con la apertura de unidades de Domino's y Foster's Hollywood.

Alsea reportó al cierre del trimestre finalizado en junio 3,291 unidades totales en el portafolio, que incluye 254 unidades adicionales en comparación con el segundo trimestre del 2016.

México y España concentran la mayor parte de sus unidades. En el país latinoamericano se sitúan 2,257 unidades y en el país europeo, 519.

Durante los primeros seis meses al 30 de junio del 2017, sus ingresos y flu-

PASIVOS CONTROLADOS

Alsea no tendría problemas para cumplir con sus obligaciones tanto en el corto como en el mediano plazo por su diversificación geográfica y distintas marcas.

Deuda total (MILLONES DE PESOS)

*Proyecciones



Fuente: HR Ratings

43,056
MILLONES

de pesos serían los ingresos de Alsea este año.

jo operativo (EBITDA) provenientes de sus operaciones en Latinoamérica y España representaron en conjunto alrededor de 44 y 33%, respectivamente, de las cifras consolidadas de la compañía, detalló Fitch Ratings.

En términos de segmentos de negocio, las ventas de comida rápida, cafeterías y comida casual correspondieron a alrededor de 39, 23 y 38% de sus ingresos totales, respectivamente.

LOS PRONÓSTICOS

Los ingresos de Alsea para el 2017 se calculan en 43,056 millones de pesos, de acuerdo con un escenario base HR Ratings. Para el 2019, la emisora que forma parte de la BMV habrá alcanzado 54,928 millones de pesos.

De cumplirse el escenario base para el 2019, Alsea habrá incrementado sus ingresos en 249% entre el 2013 y dicho año.

El EBITDA también tiene una tendencia alcista. Para este año, la emisora reportaría un EBITDA de 6,114 millones de pesos; para el 2019, de 7,965 millones de pesos. De lograr el estimado para el 2019, la emisora habrá expandido su flujo operativo en 295% desde el 2013.

El margen EBITDA que permite medir la eficiencia operativa de una compañía respecto a los ingresos que registra, se ubicaría este año en 14.2% y en el 2019, en 14.5%, de acuerdo con una proyección de HR Ratings.

Un indicador que iría a la baja es el de deuda total. Aunque en el 2016 se ubicó en 15,148 millones de pesos, este 2017 sería de 14,418 millones de pesos (al cierre del segundo trimestre era de 15,528 millones de pesos) y para el 2019 rondaría los 12,169 millones de pesos, niveles no vistos desde el 2011.