

Sube Fitch calificaciones de Alsea; ve crecimiento 23% ventas en 2022

Por **María Luisa Aguilar** -septiembre 7, 2022

La mejora se da por los resultados operativos, métricas de apalancamiento y posición de liquidez de la compañía

Fitch Ratings dijo el miércoles que subió las calificaciones de largo plazo en moneda extranjera y local de Alsea, el principal operador de restaurantes y cafeterías de América Latina y Europa, desde un nivel de “BB-“, hasta “BB”, mismo estatus que estará vigente a partir de hoy para sus notas quirografarias de largo plazo.

“La actualización refleja la mejora en los resultados operativos, las métricas de apalancamiento y la posición de liquidez de Alsea” destaca la calificadora internacional; los grados también incorporan la “sólida posición comercial” que ostenta la compañía como propietario y operador de franquicias de restaurantes de servicio rápido, cafeterías, y restaurantes de comidas informales en México, América Latina y Europa.

Fitch estima que los ingresos de Alsea al cierre de 2022 serán 23% superiores a los registrados el año pasado, mientras que su margen EBITDA (flujos de operación) estará cerca del 13%.

“La proyección asume que, a pesar de los temores de recesión, las ventas de la compañía mantendrán una tendencia positiva, luego de resultados mejores a los esperado”, resalta la agencia de riesgos crediticios al citar los resultados del ejercicio 2021 y los del primer semestre de 2022.

La expectativa incluye aperturas de tiendas corporativas, mismas que suman 61 unidades en lo que va del año, eficiencias en costos y gastos, e “innovación de productos y desarrollo de aplicaciones digitales”.

La empresa cuenta con un portafolio multimarcas representado por Domino’s Pizza, Starbucks, Burger King, Chili’s, F. Chang’s, Italianni’s, The Cheesecake Factory, Vips y El Portón, entre otros.

La mejora en las calificaciones se extiende a una emisión de notas quirografarias de largo plazo de la subsidiaria de Alsea, Food Service Project, que pasa también de “BB-” a “BB”, mientras que la calificación nacional de largo plazo de la empresa se eleva de “A-” a “A+”. La Perspectiva de las calificaciones es Estable.

¿Y la deuda?

Fitch espera que la deuda total de Alsea, ajustada por arrendamientos, sea de alrededor de 4.6 veces al cierre de 2022, para luego disminuir “de manera constante” a cerca de 4.3 veces para el año fiscal 2023.

El fortalecimiento gradual en las métricas de apalancamiento se verá respaldado principalmente por el crecimiento del EBITDA de la compañía, con una deuda total estimada en alrededor de 29,000 a 30,000 millones de pesos (mdp) entre 2022 y 2023.

En la acera de enfrente, el libre flujo de caja (FCF, por sus siglas en inglés) se mantendrá positivo, bajo la expectativa del crecimiento del EBITDA y las diversas medidas que la compañía ha implementado para privilegiar la generación interna de efectivo, lo que implica eficiencias en el capital de trabajo y no realizar pagos de dividendos.

“Se proyecta que Alsea genere flujo de efectivo de operaciones por encima de 5,000 millones (de pesos) en 2022 y 5,600 millones (de pesos) en 2023”, resalta Fitch.

En diciembre de 2021, Alsea realizó una emisión de bonos senior en los mercados internacionales por un monto de 500 millones de dólares (mdd) para para refinanciar su deuda.