FLASH BX+

Alsea – Reduce Guía 2019

MAYO 13, 2019

La semana pasada en el desayuno con la compañía, se anticipó una modificación a su guía; el pasado viernes Alsea dio a conocer ya la revisión de su crecimiento para 2019.

En México, tras la menor perspectiva de crecimiento en el PIB en 2019, con niveles esperados de 1.5% a/a (Bx+ 1.4% a/a), la compañía espera un avance en VMT de 4.5% - 5.0% a/a. En Europa se espera un avance VMT de entre 1.5% - 2.0% a/a y en Latinoamérica de 14% a/a.

La expectativa de ventas totales disminuye a 30% a/a, desde un previo de 34% a/a. El EBITDA, se reduce a un crecimiento esperado del 15% a/a, con un margen de 13%. Anteriormente se esperaba que el EBITDA avanzara 29% a/a, como resultado de las adquisiciones de Europa (Vips y Starbucks) y de un mejor desempeño en los mercados de México y Latam.

Reducir apalancamiento - La empresa señaló que tiene como objetivo reducir el nivel de apalancamiento Deuda Neta/EBITDA a 3.8x; sin embargo, el estimado original tenía un nivel de 3.6x. Ésto puede mejorar al concluir los proyectos de desinversión por P$400mn y posponer el ejercicio de compra venta restante de 21% de Grupo Zena a 3 años al precio actual.

Inversiones - Para 2019, el CAPEX será de P$4,000mn desde un nivel estimado de P$4,500mn, la baja se dará principalmente en apertura de tiendas, corporativas de un nivel de 220 – 230 a 120 – 130, finalizando así la apertura total en 180 – 200 de un nivel de 280 – 300. La apertura de franquicias se mantiene sin cambios en 60-70 unidades.

Alsea revisa su guía para 2019. Anuncia menores aperturas y desinversión en activos para mejorar nivel de apalancamiento.

Amortización Anticipada - Se anunció la amortización anticipada de ALSEA 15, donde se dará a conocer el monteo el próximo 15 de mayo. Esto está sujeto a la colocación de dos emisiones por un total de P$3,000 millones.

Impacto- Neutral - Nos parece positivo el enfoque y las estrategias que ha dado a conocer para reducir el apalancamiento. No obstante es importante que logre las desinversiones mencionadas.

Alsea Guía 2019	Nueva	Anterior	Cambio
Ventas	30%	arriba de 30%	▼
Ebitda	15%	arriba de 20%	▼
Margen Ebitda	13%	13%	—
Apertura tiendas Corporativa	120-130	220-230	▼
Apertura Tiendas Franquicia	60-70	60-70	—
Apertura de Tiendas Total	180-200	280-300	▼
Deuda Neta/Ebitda	3.8x	3.6x	▲
Fuente: Compañía			

Marisol Huerta M. **mhuerta@vepormas.com** 55 56251500 x 31514

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Juan F. Rich Rena, Rafael Antonio Camacho Peláez, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Agustín Becerril García, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Maricela Martínez Álvarez y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc,
06500, CDMX Teléfonos (01 55) 1102 1800
y del Interior sin costo 01 800 837 676 27

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Ingrid M. Calderón Á.	55 56251500 x 31541	icalderon@vepormas.com

Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas

Rafael A. Camacho P.	55 56251500 x 31530	racamacho@vepormas.com

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com

Análisis Técnico

Agustín Becerril García	55 56251500 x 31504	abecerril@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandezo@vepormas.com

Editor

Maricela Martínez Á.	55 56251500 x 31529	mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Gerente de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B.	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C.	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P.	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com