FLASH BMV

Conferencia de Resultados 2T19 .- Alsea

JULIO 26, 2019

Participamos en la llamada de resultados de Alsea, luego de su reporte del 2T19, en el cual reportó resultados positivos con crecimiento en ingresos de 28.7% a/a y de 15.9% a/a en EBITDA. Los directivos se mostraron satisfechos con los resultados presentados en cada uno de sus mercados, principalmente en México y en Europa. Adicionalmente dieron a conocer la guía de crecimiento hacia 2020 – 2022.

Espera impulso en rentabilidad hacia adelante – De acuerdo con lo comentado por los directivos, esperan una tasa de crecimiento para el siguiente año de 15%, impulsado por un crecimiento en Ventas Mismas tiendas de entre 6 y 7%. A nivel operativo, se espera que el margen se ubique en niveles de 15.0%, lo cual es por arriba de la meta establecida para este año. Lo anterior tiene que ver con la mejoría de las operaciones en Europa, como resultado de las sinergias que estarán alcanzando en los procesos de operación. Al momento llevan el 75% de las eficiencias y esperan alcanzar un beneficio en margan de 20pb.

Menores costos – Para México esperan logran una mejora en la rentabilidad relacionada con coberturas de insumos que han realizado, así como un mejor desempeño y la implementación de nuevas tecnologías. Al respecto señaló que estará realizando inversiones con un fondo de capital privado en San Francisco, que les permita tener una mayor sensibilidad de la tendencia del sector en el que se encuentra.
En estos momentos cuenta con la tarjeta WOW y la de recompensas en Starbucks, pero cree que pueden encontrar mayores beneficios. Adicionalmente consideran que pueden lograr ahorros en algunos productos en panadería, como los *croissaints* que podrían producirse aquí.

Inversiones – En el caso del CAPEX**,** para 2019 será de P$4,000mn y 2020 se planea que se ubique en los mismos niveles. Con un nivel de aperturas en promedio de 220 unidades por año y 100 en subfranqicias, lo que representa un crecimiento inorgánico de 6%.

Estrategia en precio y valor – Respecto al escenario de desaceleración que se observa en el mercado en México, los directivos señalaron que seguirán impulsando sus ventas con base a la demanda del consumidor. En donde pondrá estrategias en precio, en los formatos que así lo requieran y en valor.

> Alsea espera impulsar rentabilidad, derivado de las sinergias en Europa y eficiencias operativas en México.

Deuda – Respecto al nivel de apalancamiento que actualmente se ubica en niveles de 3.6x o 4.5x con NIIF6, señalaron que esperan pagar P$400mn este año, por la venta de ciertos activos.

Alsea Guía 2019-2020	2019	2020-2022
Ventas	30%	15.0%
EBITDA	15%	16.5%
Margen EBITDA	13%	15.0%
UPA		25.0%
ROIC		13.5%
Dividendo	NA	P$0.90

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, Elisa Alejandra Vargas Añorve, 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
Analista Industriales		
Elisa A. Vargas A.	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
Análisis Técnico		
Agustín Becerril García	55 56251500 x 31797	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