

JULIO 09, 2020

PREVIO

Comercio
Especializado

ALSEA* MM

PRECIO

(MXN, al 08/07/2020)
P\$22.87

FLOAT
67.9%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.416

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
19,178

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
130.0

Estimados 2T20

Reporte Negativo – Los resultados de la empresa se verán impactados severamente por el cierre total y parcial de unidades en cada uno de sus mercados, prevemos un reporte con caídas de 75.4% a/a en ingresos, y de 80.7% a/a en EBITDA, con una fuerte pérdida a nivel neto.

Ayuda entrega a domicilio desplome total en ventas – Para México esperamos una baja de 72% a/a en las ventas, donde las unidades se mantuvieron operando en un 12% de forma parcial y 57% en ventas a domicilio, siendo las que mejor desempeño presenten Domino's Pizza, Starbucks y comida casual como Chilís y PF Chang.

Europa – En este mercado que representa el 34% de sus ingresos al 1T20, esperamos una caída de 75% a/a en sus operaciones, a pesar de que la región comenzó con planes de reapertura desde el mes de mayo, la tiendas operaron en un 50% a domicilio y 12% de forma parcial.

Latinoamérica – Consideramos un retroceso de 90% a/a en las ventas afectada por el cierre de tiendas, debilidad económica y por conversión cambiaria.



Fuente: Reuters

Cae rentabilidad – Esperamos una contracción en la utilidad operativa y un retroceso en el EBITDA de 80.7% a/a. La empresa realizó una serie de eficiencias en la parte de gastos tales como en personal, renegociación de contratos con proveedores, arrendatarios, disminución en mercadotecnia, y otros, para contener el impacto en el deterioro operativo por la caída en ventas; lo anterior también fue apoyado por menores costos de materias primas.

Pérdida a nivel neto – Estimamos una pérdida, derivado del retroceso a nivel operativo y mayores gastos financieros.

Asea reportará el 2T20 el 22 de julio al cierre.

Múltiplos	2017	2018	2019	UDM
P/U	49.5x	45.0 x	45.1x	NA x
P/VL	5.7 x	3.7x	4.4x	2.2x
VE/EBITDA	10.6x	11.2x	7.1x	7.5x

MXN mill.	2T20e	2T19	Dif (%)
Ventas	3,578	14,581	-75.4%
Utilidad Operativa	-1,277	1,130	-212%
EBITDA	588	3,062	-80.7%
Utilidad Neta	-1,515	173	-974%
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	-36.6	7.75	-4,344
Mgn. EBITDA (%)	16.4	21.0	-456
Mgn. Neto (%)	-42.3	1.19	-4,353

Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV.

Medidas COVID-19 – La empresa mando una guía del impacto que han presentado sus operaciones como resultado de la pandemia, así como de las medidas que ha realizado para contrarrestar el impacto del COVID-19.

En abril y mayo las ventas en las 3 regiones reportaron caídas significativas, pero fueron menores a lo que ellos anticipaban, principalmente la división de Europa que presentó un mejor desempeño debido a la reapertura de las unidades en dicho mercado.

Alesa: Desempeño en Ventas por Mercado (Abril-Mayo)

	Abril (%)		Mayo (%)	
	A/A	Resultado VS Pronóstico	A/A	Resultados vs Pronóstico
México	-62.8%	38.7%	-61.4%	43.5%
Europa	-90.9%	71.9%	-75.3%	224.3%
América Latina	-78.2%	27.4%	-66.7%	0.0%
Total Alesa	-78.2%	40.8%	-67.1%	54.5%

Fuente: Reporte de la Compañía

Operación de sus unidades en sus diferentes mercados – Del total de sus unidades, el 68% están en funcionamiento y el 59% se encuentran operando solo con entrega a domicilio.

México: Con un total de 1,891 tiendas tiene un 70% de unidades operando, con el 57% de sus tiendas en entrega a domicilio, 30% cerradas y 12% de unidades abiertas parcialmente.

Europa: Con un total de 893 tiendas, tiene operando el 57% en entrega a domicilio, 9% de forma parcial y 34% de las tiendas están cerradas.

América Latina: Colombia opera al 97% en entrega a domicilio, Argentina en un 61% y Chile en 44%, en este último el 56% de sus unidades esta cerrado.

Entrega a domicilio – Las estrategias para aumentar las ventas y el tráfico en este escenario se han basado en la implementación de su propia red de distribución en entrega a domicilio y acuerdos con empresas de ese ramo.

Ingeniería de datos – Otra estrategia que la empresa implemento tiene que ver con el uso de bases de datos, a través de su sistema con *Wow Delivery*, en el que tiene el registro de sus consumidores y les ofrece productos de sus diferentes marcas. La empresa esta probando nuevos canales como pedidos por whats app. En el tema de respuesta en los pedidos, implementó servicios denominados *Dark Kitchen* en 34 unidades de El Portón y Vips para poder elaborar todos los productos de sus principales marcas. Estos procesos coadyuvaron a reducir en un 20% los costos operativos y aumentar en 115% las ventas en este canal.

Alesa: Unidades en Funcionamiento a mayo 2020

	Unidades corporativas	Abiertas con capacidad limitada	Solo Entrega a domicilio y para llevar	Unidades operativas totales	% de unidades en funcionamiento
México	1,891	234	1,085	1,319	70%
Europa	893	76	512	588	66%
Argentina	275	-	169	169	61%
Colombia	145	-	140	140	97%
Chile	199	-	88	88	44%
Total Alesa	3,403	310	1,994	2,304	68%
%	100%	9%	59%	68%	-

Fuente: Reporte de la Compañía

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, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Pamela Vázquez Flores 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 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 55 1102 1800

y del Interior sin costo 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

Pamela Vázquez F.	55 56251500 x 31541	pvazquez@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
--------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

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

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector 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
---------------------	---------------------	-------------------------