

TRIMESTRAL
Comercio Especializado

ALSEA* MM

PRECIO
(MXN, al 22/07/2020)
P\$22.65

FLOAT
67.9%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.423

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
18,737

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
129.0

Resultados 2T20

Cifras negativas – Alsea presentó cifras negativas en línea con lo esperado a nivel de ingresos, pero con una caída mayor a nuestros estimados y los del mercado a nivel de EBITDA y neto. Los ingresos retrocedieron 64.3% a/a, con un EBITDA negativo de P\$1,745mn y una pérdida de P\$2,595 a nivel neto.

Impacto por COVID-19 – Las ventas retrocedieron como resultado del cierre de las unidades ante las medidas de confinamiento de la población. Las VMT retrocedieron 42.5% a/a. Por mercado, México retrocedió en ingresos -59.9% a/a, seguido de un retroceso en Europa de -68.6% a/a y en Sudamérica de -68.2% a/a.

EBITDA – El EBITDA reportado fue negativo por P\$1,745 millones. Destaca el ahorro en gastos que realizó por P\$3,211mn como parte del plan establecido ante la contingencia, Europa contribuyó con el 51% de los mismos seguido de México con 38% y Latam 11%.

Pérdida Neta – A nivel neto se observó una pérdida de -P\$2,595mn, ante el deterioro operativo.



Fuente: Reuters

MXN	2T20	2T19	Dif (%)
Ventas	5,198	14,581	-64.3
Utilidad Operativa	-2,985	1,130	-364
EBITDA	-1,745	3,062	-157
Utilidad Neta	-2,595	173	-1,597
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	-57.4	7.75	-6,517
Mgn. EBITDA (%)	-33.5	21.0	-5,456
Mgn. Neto (%)	-49.9	1.19	-5,112

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario. Datos pueden no sumar debido a redondeo.

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Múltiplos	2017	2018	2019	UDM
P/U	48.9x	44.4 x	44.5 x	-8.4 x
P/VL	5.6x	3.7 x	4.3 x	2.9x
VE/EBITDA	10.5 x	10.7 x	7.0 x	8.8 x

Resultados (MXN mill.)	2017	2018	2019	UDM
Ventas	42,529	46,157	58,155	47,186
EBITDA	6,466	6,408	12,168	8,400
Margen EBITDA (%)	15.2%	13.9%	21.7%	17.8%
Utilidad Neta	1,089	953	927	-2,229
Margen Neto (%)	2.6%	2.1%	1.6%	-4.7%
UPA	1.3	1.2	1.1	-2.7
VLPA	11.5	14.0	11.6	7.9
Deuda Neta	13,522	24,664	45,597	53,614
Deuda Neta/EBITDA	2.1x	3.8x	3.6x	7.2x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 2T20

México – Representa el 54% de las ventas consolidadas de la compañía. Durante el 2T20 las ventas cayeron 59.9% a/a con una caída en VMT de 44.3% a/a. Del portafolio de marcas, la que reporta un desempeño positivo es Domino's Pizza mostrando un avance de 2.5% a/a en VMT en el trimestre. A nivel operativo el EBITDA decreció 117.9% a/a, finalizando en - P\$300 mn, destaca que del total de ahorros logrados por la empresa el 38% se realizaron en México.

Se ha tenido una mejora mensual y a junio, las ventas alcanzaron en 40% de las ventas del mismo mes del 2019. Este mercado a la fecha se encuentra operando en un 92%, con restricciones de aforo limitado. Así mismo, se ha aprovechado el total de 350 mil usuarios activos en la tarjeta *Wow Rewards* y 450 mil miembros activos en la tarjeta de recompensas de Starbucks.

Europa – Este mercado presentó un retroceso en ingresos de 68.6% a/a y una contracción de 165% a/a en el EBITDA. Europa presenta una mejora secuencial en ventas al reportar al mes de junio un nivel del 57% de las ventas de junio 2019. Esto como resultado de un mejor ritmo en la reapertura y el levantamiento de las medidas de confinamiento. De las eficiencias logradas en los gastos totales, el 51% fueron generadas en este mercado como resultado de los apoyos gubernamentales en salarios, negociaciones en rentas y eficiencias en S&G.

Sudamérica – La región reportó una caída de 68.2 a/a en ingresos. De los países que integran la región Argentina, Colombia, Chile y Uruguay, destaca Colombia con la menor caída en ventas, impulsado por la marca Dominó's Pizza, que logró reportar un alza en VMT de 8.7% a/a en el trimestre.

A nivel operativo el EBITDA de Sudamérica retrocedió 143% a/a. Del programa de ahorro en gastos totales, 11% se lograron en esta región. De las medidas que la empresa ha llevado a cabo para lograr mayores eficiencias ha sido la consolidación de las operaciones de los cuatro países en Colombia, lo que representará ahorros en renta de oficinas y gastos corporativos. Por otra parte, se ha tercerizado el centro de distribución, medida que les representará ahorros.

Costo Integral de Financiamiento – El CIF se ubicó en P\$128 mn, menor que el trimestre anterior como resultado de un incremento en la utilidad cambiaria que compensó los mayores intereses pagados y el efecto negativo en el tipo de cambio.

Sube Apalancamiento – La empresa dispuso de líneas de crédito por P\$1.7 mil millones y 44.5 millones en Euros. La empresa cuenta con líneas comprometidas por 75 millones de euros para hacer uso en la medida que se requieran. No se tienen vencimientos relevantes de deuda en 2020, con un 3% de la deuda. El 13% de la deuda se ubica en 2021, 23% en 2020 y 35% en 2023. La Deuda Neta a EBITDA fue de 7.2x.

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	ghernandez@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
---------------------	---------------------	-------------------------