Alsea, SAB de CV

ABRIL 16, 2021

PREVIO

Comercio Especializado

ALSEA* MM

PRECIO
(MXN, al 15/04/2021)
P$34.0

FLOAT
67.9%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.304

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
28,512

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
65.4

PRECIO OBJETIVO
P$40.0/ Var. PO 18%

COMPRA

Marisol Huerta Mondragón
mhuerta@vepormas.com
(55) 5625 – 1514

Estimados 1T21

Remontando – Alsea estaría presentando un reporte mixto, afectado en ingresos por la permanencia de las medidas restrictivas de la pandemia, no obstante seguiría observando avance secuencial. Estimamos una caída de 13.5% a/a en ingresos, con un avance de 16.2% a/a en EBITDA.

Mejora en tráfico – Los resultados en México presentarían un retroceso de 20% a/a en ingresos, como resultado del cierre de unidades que se tuvo las primeras semanas de enero como medida para frenar la pandemia, y las limitaciones en aforo que se mantienen hasta la fecha. Consideramos que ha habido una mejora en tráfico en cada uno de sus formatos, las ventas en línea a través de las aplicaciones de Domino´s Pizza, Starbucks, Chilís y PF Chang; siguieron contribuyendo a los resultados

Sudamérica se encamina a terreno positivo – Estimamos que la región presentaría una recuperación respecto a las bajas observadas en los trimestres previos donde Colombia sería de los mercados con mejor desempeño. Los ingresos crecerían 0.5% a/a, con un avance en margen EBITDA de 500 pb.

Fuente: Refinitiv

Europa aún bajo presión – Estimamos una caída en ingresos de 12% a/a, con retroceso en margen EBITDA de 100 pb, como resultado de la debilidad en la reapertura de la región.

Mayor Control de Gastos – Estimamos una mejora en rentabilidad de forma consolidada, ante un mayor control de costos, e impulsado por eficiencia en gastos en Sudamérica y Europa, que compensarían las presiones en México. Derivado de lo anterior esperamos un avance de 16.2% a/a en EBITDA con un avance de 708 pb en margen.

Perdida a nivel neto – La mejora operativa amortiguaría mayores intereses pagados por el servicio de su deuda.
Alsea reportará el 1T21 el 29 de abril al cierre de mercado.

Múltiplos	2018	2019	2020	UDM
P/U	44.4 x	44.5 x	NA x	NA x
P/VL	3.7 x	4.3 x	3.5 x	4.5x
VE/EBITDA	10.7 x	7.0 x	10.8x	12.2x

MXN mill.	1T21e	1T20	Dif (%)
Ventas	10,466	12,105	-13.5
Utilidad Operativa	636	468	36.0
EBITDA	2,899	2,495	16.2
Utilidad Neta	84	-280	-130
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	6.08	3.86	221
Mgn. EBITDA (%)	27.7	20.6	708
Mgn. Neto (%)	0.80	-2.31	311

Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV.

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 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 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
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

ALSEA "*": Precios Objetivo y recomendación históricas	
Fecha del cambio	11-dic-20
Precio Objetivo	40
Recomendación	1

***Recomendación 1=Compra, 2= Mantener y 3=Venta**