Alsea, SAB de CV

Octubre 19, 2021

PREVIO

Comercio Especializado

ALSEA* MM

PRECIO
(MXN, al 19/10/2021)
P$45.60

FLOAT
67.9%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.553

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
38,239

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
72.5

PRECIO OBJETIVO*
P$40.0/ Var. PO -12.2%

COMPRA

*Precio Objetivo en Revisión

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

Estimados 3T21

Positivo – Esperamos un reporte positivo en línea con el proceso de reapertura que se ha presentado en la economía y que permitió un mayor tráfico a sus unidades. Estimamos un crecimiento en ingresos de 38.4% a/a, y de 41.8% a/a en EBITDA con una utilidad de P$42mn.

Reapertura y base comparativa – Estimamos un avance en los ingresos de México de 40% a/a impulsado por bajas bases de comparación, resultado del aforo limitado que se tuvo en el trimestre anterior como medida de control de la pandemia. Este trimestre esperamos una recuperación en el tráfico por una mayor movilidad de la población. Los formatos que estimamos siguieron avanzando fueron Starbucks, Domino´s y Burger King, ante el avance tanto en tiendas físicas como la continuidad de pedidos a través de las apps, o en línea, mismos que siguieron siendo un elemento importante de ventas.

Sudamérica avances de doble dígito – Estimamos que la región seguirá con avances de doble dígito en mercados como Chile y Colombia por la fortaleza del consumo. La región se mantuvo sin complicaciones por la pandemia y con mayor movilidad.

Fuente: Refinitiv

Europa – Esperamos un avance de 10% a/a a nivel de ingresos, en un mercado que aún presentó fuertes medidas de restricción por la pandemia. Estimamos buen desempeño en las marcas Vips y Foster Hollywood.

Mantiene Control de Gastos – A nivel operativo esperamos avances en rentabilidad como resultado de las medidas de control de costos y gastos que realizaron, adicional a los beneficios de apoyos gubernamentales en Europa. Estimamos un avance de 41.8% a/a en EBITDA y de 50 pb en margen.

Utilidad – Esperamos una utilidad de P$42 mn frente a la pérdida de P$476 mn del trimestre previo. Mayores intereses y pérdidas cambiarias moderarían el desempeño operativo.

Alsea reportará el 3T21 el 28 de julio al cierre de mercado.

Múltiplos	2018	2019	2020	UDM	2021e
P/U	45.0 x	45.1 x	NA x	NA x	34.7 x
P/VL	3.7 x	4.4 x	3.5 x	6.0 x	5.9 x
VE/EBITDA	10.8 x	5.3 x	10.8 x	9.0 x	7.8 x

MXN mill.	3T21e	3T20	Dif (%)
Ventas	13,699	9,896	38.4
Utilidad Operativa	949	79	1,100
EBITDA	2,987	2,107	41.8
Utilidad Neta	42	-476	108
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	6.92	0.80	612
Mgn. EBITDA (%)	21.8	21.3	50.9
Mgn. Neto (%)	0.31	-4.81	512

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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P.	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 G.	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 L.	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com