

Febrero 03, 2022

PREVIO

Comercio
Especializado

ALSEA* MM

PRECIO

(MXN, al 02/02/2022)
P\$45.94

FLOAT
67.9%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.565

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
38,524

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
107.9

PRECIO OBJETIVO

P\$52.30/ Var. PO 13.8%

COMPRA

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

Estimados 4T21

Positivo – Esperamos un reporte positivo impulsado por los avances en el proceso de vacunación de la población y la reapertura. Estimamos un crecimiento en ingresos de 42.7% a/a en ingresos, de 27.4% a/a en EBITDA y de 23.0% a/a en la utilidad neta.

Normalidad – Durante el último trimestre del año se observó un regreso a la normalidad impulsado por el avance en el proceso de vacunación y menores medidas de restricción. Lo anterior motivo mayores reuniones y visitas a restaurantes, mejorando el tráfico por una mayor movilidad de la población. Derivado de lo anterior estimamos un avance en VMT de México de 38% a/a y 42% a/a a nivel total. Estimamos que Domino's avanzó a niveles incluso arriba de prepandemia, beneficiados de sus aplicaciones de entrega, mientras que Starbucks continuaría con una buena tendencia, y Chili's e Italianni's presentarían mayor tráfico.

Sudamérica menos restricciones – Para este mercado estimamos que el aligeramiento de restricciones y fortaleza del consumo resulten en un buen desempeño en ingresos a nivel de doble dígito de ~54% para Chile y Colombia, superando incluso niveles prepandemia.



Europa – Esperamos un avance de doble dígito de VMT de 35% a/a a nivel de ingresos totales, en un mercado que presentó una mayor movilidad por el aligeramiento de las medidas de restricción. El avance seguirá observándose en las marcas Vips, Foster Hollywood, y Starbucks.

Mayores Gastos – A nivel operativo esperamos una presión en gastos, principalmente de salarios por mayores contrataciones y la reducción de apoyos gubernamentales en algunos mercados. Estimamos un avance de 27.4% a/a en EBITDA y con una caída en margen de 306 pb.

Utilidad – Esperamos un avance de 22.7% a nivel neto, el avance operativo compensaría mayores intereses por la deuda. **Asea reportará el 4T21 el 24 de febrero al cierre de**

Múltiplos	2019	2020	2021e	UDM	2022
P/U	45.1x	NA x	34.7x	NA x	13.9 x
P/VL	4.4 x	3.5 x	5.9x	5.5 x	6.3 x
VE/EBITDA	5.3x	10.8x	7.8x	8.1 x	6.5 x

	4T21e	4T20	Dif (%)
Ventas	16,126	11,297	42.7
Utilidad Operativa	1,809	984	83.8
EBITDA	4,110	3,225	27.4
Utilidad Neta	203	165	23.0
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	11.2	8.71	250
Mgn. EBITDA (%)	25.4	28.5	-306
Mgn. Neto (%)	1.26	1.46	-20.1

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario.
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 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 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

ALSEA "": Precios Objetivo y recomendación históricas

Fecha del cambio	11-dic-20	28-oct-21
Precio Objetivo	40.00	52.30
Recomendación	1	1

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