

Abril 20, 2023

## PREVIO

Comercio  
Especializado

ALSEA\* MM

### PRECIO

(MXN, al 20/04/2023)  
P\$46.41

FLOAT  
67.9%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
1.003

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
39,781

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
61.3

### PRECIO OBJETIVO

P\$52.60 / Var. PO 13.3%

### COMPRA

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

## Estimados 1T23

**Solidez en Consumo** – Estimamos un trimestre con crecimientos de doble dígito en ingresos, como resultado de la fortaleza que ha presentado el consumo.

**México con fuerte crecimiento** – Nuestras estimaciones para México contemplan un avance en ingresos de 21.3% a/a, por una recuperación en tráfico y ticket en todos sus formatos. Las marcas que estimamos permanecerían con altos crecimientos son Starbucks y Domino's, mientras que en la parte de comida casual destacaría Vips, el cual se vería impulsado por el retorno a oficinas y escuelas. A nivel operativo estimamos avance de 100 pb en margen EBITDA por el mejor desempeño en ventas y eficiencias en costos.

**Sudamérica** – Estimamos un crecimiento en los ingresos de este mercado de 11% a/a, con un buen crecimiento en mercado tanto en precio como en ticket principalmente en Chile, y Argentina. Consideramos que mantendría un avance en margen EBITDA ante un sólido crecimiento en ingresos y menor presión por materias primas.



Fuente: Refinitiv

**Europa** – Nos mantenemos positivos del desempeño en ingresos de este mercado, ante indicadores que muestran sólidos para la empresa, así como una mayor movilidad de la población. Los resultados operativos seguirían afectados por el impacto del alza en energía y de costos laborales.

**Mayores Gastos** – Consideramos un avance en EBITDA de 23.3% a/a con mejor en rentabilidad de 57 pb, por el desempeño en México y Sudamérica que amortiguarían la presión operativa de Europa.

**Utilidad** – La utilidad avanzaría 21.6a/a, estimamos que el mejor desempeño a nivel operativo compense un incremento en el CIF por el servicio de la deuda.

### Asea reportará el 27 de abril al cierre de mercado.

Múltiplos	2020	2021	2022	UDM	2032E
P/U	NA	39.0 x	19.5 x	24.6 x	21.5 x
P/VL	3.5 x	4.3 x	4.1 x	5.2 x	6.5 x
VE/EBITDA	11.2 x	7.1 x	5.4 x	6.0 x	6.3 x

	1T23e	1T22	Dif (%)
Ventas	18,307	15,228	20.2
Utilidad Operativa	1,762	1,435	22.8
EBITDA	4,262	3,458	23.3
Utilidad Neta	639	525	21.6
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	9.62	9.42	20.0
Mgn. EBITDA (%)	23.3	22.7	57.5
Mgn. Neto (%)	3.49	3.45	4.00

\*Cifras en millones de MXN a menos que se indique 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](http://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](mailto:jrich@vepormas.com)

#### ANÁLISIS BURSÁTIL

##### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

##### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 55 56251500 x 31453 [elopezp@vepormas.com](mailto:elopezp@vepormas.com)

##### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

##### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 [ghernandezo@vepormas.com](mailto:ghernandezo@vepormas.com)

#### ESTRATEGIA ECONÓMICA

##### Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

##### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

#### COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

##### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepormas.com](mailto: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](mailto:jtorroella@vepormas.com)

##### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 [mardines@vepormas.com](mailto:mardines@vepormas.com)

##### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L. 81 83180300 x 37314 [lignonzalez@vepormas.com](mailto:lignonzalez@vepormas.com)

#### ALSEA "": Precios Objetivo y recomendación históricas

Fecha del cambio	11-dic-20	28-oct-21
Precio Objetivo	40.0	52.60
Recomendación	1	1

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