

TRIMESTRAL

Comercio
Especializado

ALSEA* MM

PRECIO
(MXN, al 27/04/2023)
P\$46.08

FLOAT
67.9%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.073

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
39,725

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
61.6

PRECIO OBJETIVO
P\$52.0 / Var. PO 12.8%

COMPRA

Marisol Huerta M.
mhuerta@vepormas.com
(55) 5625 – 1500 ext. 31514

Resultados 1T23

Reporte Por Arriba de Mercado – Asea presentó un positivo superando las estimados del mercado, con un avance anual en ventas de 16.0% a/a, de 6.6% en EBITDA y de 11.9% a nivel neto.

Recuperación de Consumo – Los ingresos crecieron 16% a/a, impulsados del avance en Ordenes Mismas Tiendas de 12.0% a/a. Excluyendo efectos cambiarios los ingresos crecieron 25.7% a/a. Por mercado, los ingresos en México crecieron +22.1% a/a; Sudamérica +15.8% a/a y Europa+ 7.6% a/a. Las ventas digitales (*e-commerce*, agregadores y lealtad) contribuyeron con el 30% de las ventas totales.

Retrocede margen – El EBITDA aumentó 6.6% a/a con una contracción 184 pb en margen, afectado por la base de comparación que el año anterior contemplo mayores beneficios por rentas; pre-IFRS16 presentó una expansión de 80 pb.

Utilidad Neta – Incrementó 11.9 a/a como resultado del desempeño operativo y resultados en su posición cambiaria.



Fuente: Refinitiv

	1T23	1T22	Dif %
Ventas	17,666	15,228	16.0
Utilidad Operativa	1,637	1,435	14.0
EBITDA	3,684	3,458	6.56
Utilidad Neta	588	525	11.9
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	9.26	9.42	-16.1
Mgn. EBITDA (%)	20.9	22.7	-185
Mgn. Neto (%)	3.33	3.45	-12.1

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

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

Múltiplos	2020	2021	2022	UDM	2023e
P/U	NA	39.2 x	19.6 x	23.6 x	23.5 x
P/VL	3.6 x	4.3 x	4.2 x	5.2 x	6.5 x
VE/EBITDA	11.2 x	6.7 x	5.4 x	5.8 x	5.3 x

Resultados (MXN mill.)	2021	2022	UDM	2023e
Ventas	53,379	68,831	71,269	81,463
EBITDA	12,311	14,050	14,277	16,299
Margen EBITDA (%)	23.1	20.4	20.0	20.0
Utilidad Neta	835	1,624	1,686	1,910
Margen Neto (%)	1.6	2.4	2.4	2.3
UPA	1.0	1.9	2.0	2.2
VLPA	8.9	8.9	8.8	8.1
Deuda Neta	48,599	43,671	42,238	40,985
Deuda Neta/EBITDA	3.9 x	3.0 x	3.0 x	2.5 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Mantiene fuertes crecimientos – Las ventas en México mantuvieron un fuerte dinamismo al crecer 22.1% a/a impulsadas por la recuperación del consumo y el desempeño de cada una de sus marcas, donde las VMT por negocio crecieron 32.5% a/a en Starbucks, 14.4% a/a en comida casual, 4.5% a/a en comida rápida y 13.5% a/a en VIPS. El EBITDA ajustado post IFRS-16 creció 11.7 a/a con una caída en margen de 260 pb, por el efecto de una mayor inflación en los costos y el alza en salario mínimo.

Sudamérica mantiene avances – Las ventas crecieron 15.8% a/a, como resultado de un avance en las ordenes de 9.7% a/a y un mejor desempeño en el consumo. La venta a domicilio creció 40% a/a. Por segmento de negocio las VMT de Starbucks en Chile crecieron 28% a/a y las de Burger King 12.3% a/a, mientras que en Colombia los formatos Starbucks y Archie’s se mantienen con avances de 24.8% a/a y de 10.4% a/a, respectivamente. El EBITDA ajustado post IFRS-16 avanzó 19.2% a/a, mostrando una expansión en 60 pb en margen EBITDA por eficiencias en costos y gastos operativos

Europa, con mejor desempeño – Las ventas crecieron 7.6% a/a y 23.6% a/a sin efecto cambiario, como resultado de una mayor movilidad de la población, y las estrategias digitales que impulso la compañía, así como innovación de productos. Las ventas de entrega a domicilio presentaron una participación de 17.7% sobre las ventas de Europa. A nivel operativo, el EBITDA ajustado retrocedió 10.1% a/a, con un margen que se contrajo 440 pb, afectado por el alza en el costo de materia prima, mayores costos de energía y el incremento en salarios.

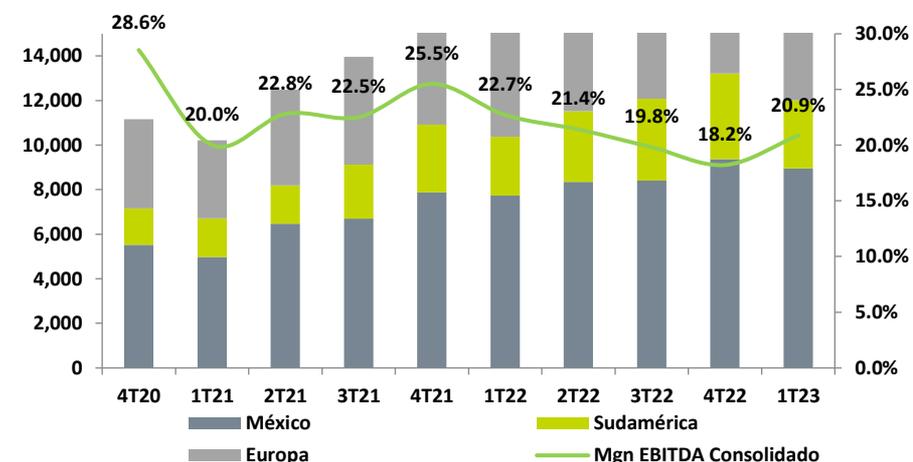
Costo Integral de Financiamiento – El CIF presento una disminución de P\$33 mn, por un beneficio de fluctuación cambiaria de P\$157 mn que compensó el alza de intereses pagados por P\$124 mn.

Aperturas – En el trimestre abrieron 20 restaurantes corporativos y 8 franquicias. Las aperturas fueron de los formatos de Starbucks y Domino’s Pizza.

Implicación Positiva – Los resultados fueron superaron los estimados del consenso de mercado, lo que consideramos tendrá una reacción positiva en el mercado.

Nos mantenemos positivos del comportamiento en ventas de la compañía, consideramos que serán sostenibles en el corto plazo, dadas las estrategias promocionales que ha implementado, el mejor desempeño en sus diferentes formatos, ligado a una mayor movilidad, estrategia de precios, y programas de lealtad. A nivel operativo las estrategias de cobertura en algunos insumos la menor presión el costo de energía en Europa, compensarían el efecto de mayores costos de salarios y operativos en otros mercados.

Desempeño histórico ventas y margen EBITDA



Fuente: Análisis Bx+ con información de la compañía.

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 jrigh@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

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