

Julio 18, 2023

PREVIO

Comercio
Especializado

ALSEA* MM

PRECIO

(MXN, al 17/07/2023)
P\$58.32

FLOAT
67.9%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.923

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
50,277

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
87.2

PRECIO OBJETIVO*
P\$52.60 / Var. PO -9.8%

COMPRA

*Precio Objetivo en Revisión.

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

Estimados 2T23

Consumo Fuerte – De acuerdo con nuestros estimados, los ingresos presentarán un crecimiento de doble dígito, favorecido por la permanencia de un consumo sólido en cada uno de sus mercados, mientras que la rentabilidad estaría presionada por mayores costos.

México impulso por Starbucks y Burger King – Para las operaciones en México estimamos un avance en ingresos de 11.4% a/a, con un avance en VMT de 10% a/a. Las ventas estarían impulsadas por el desempeño de cada una de sus marcas, principalmente Starbucks, con avance de doble dígito como reflejo de una mayor actividad en oficinas y alza en precio. Burger King estaría impulsado por las escuelas y oficinas, mientras que Domino's presentaría bases de comparación elevadas. Las marcas de comida Casual mantendrían crecimientos moderados.

Sudamérica Mantiene Fuerte Desempeño – Estimamos presente un crecimiento de 24% a/a, favorecido de un mayor ticket por alza en precios y mayor tráfico. Chile y Argentina se mantendrían con mayor dinamismo por una mayor actividad económica.



Fuente: Refinitiv

Europa presión por tipo de Cambio – Europa presentaría un buen desempeño en ventas en moneda local por una mayor actividad económica, no obstante, la depreciación del EUR afectaría los resultados en MXN. A nivel operativo los resultados seguirían afectados por mayores costos de energía y gastos laborales.

Mayores Gastos – Consideramos que el margen bruto presentaría un avance por menores costos de materias primas, no obstante, el efecto de mayores costos de energía y salariales derivaría en un avance de 5.2% a/a en EBITDA y una contracción en margen de 152 pb.

Utilidad – La utilidad avanzaría 40.5% a/a por un menor CIF.

Asea reportará el 26 de julio al cierre de mercado.

Múltiplos	2020	2021	2022	UDM	2032E
P/U	NA	39.2 x	19.6 x	30.0 x	23.5 x
P/VL	3.6 x	4.3 x	4.2 x	6.7 x	6.5 x
VE/EBITDA	11.2 x	6.7 x	5.4 x	6.6 x	5.3 x

	2T23e	2T22	Dif (%)
Ventas	19,188	16,939	13.3
Utilidad Operativa	1,720	1,680	2.41
EBITDA	3,817	3,627	5.22
Utilidad Neta	297	211	40.5
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	8.96	9.92	-95.1
Mgn. EBITDA (%)	19.8	21.4	-152
Mgn. Neto (%)	1.55	1.25	30.0

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, 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 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 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