

Resultados Trimestrales

Alsea, SAB de CV



Análisis Bursátil

23 de abril de 2024

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 23/04/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	ALSEA *	\$77.1	67.9%	0.809	\$62,842	113.8	Precio Objetivo ND

- Efectos cambiarios.** La emisora continúa enfrentando efectos negativos por tipo de cambios, tanto de Europa como de Sudamérica, por la devaluación en Argentina.
- Trimestre regular.** Alsea busca compensar los impactos en las ventas con mejores a nivel operativo, sin embargo, el costo de financiamiento deterioró la utilidad neta en el trimestre.

Fortaleza de consumo en México. Las ventas de Alsea registraron un incremento de 3.0% a/a en el 1T24, impulsado principalmente por crecimiento de 13.1% a/a de México, que refleja la fortaleza del consumo y la preferencia de las marcas que opera la empresa, lo que compensó la caída de 2.4% en las ventas en Europa y de 15.8% en Sudamérica, ambos territorios afectados por tipo de cambio.

Menores precios de insumos. A nivel operativo, se observó un incremento de 8.9% a/a, como resultado de menores costos de alimentos y otros insumos, que compensó parte de aumento salarial, sumado a una estrategia de precios y formatos rentables entre las diferentes marcas del portafolio. En Europa se registraron menores precios de la energía, mientras que en Sudamérica la devaluación del peso argentino impactó el desempeño de la región.

Costo de financiamiento. La utilidad neta al 1T24 se contrajo 33.5% a/a, afectado por mayores intereses a cargo, comisiones bancarias y derivados, así como pérdidas cambiarias, que se contrastan con las ganancias cambiarias reportadas en el 1T23.

Indicadores financieros. Alsea reportó una mejora en su razón deuda neta sobre EBITDA de 3.0x a 2.4x, además registra un incremento de 390 pb en su ROIC hasta 14.7% y su ROE mejoró de 19.1% a 33.5% en el 1T24, cerrando el trimestre con \$5,400 mdp en caja. (Considerando cifras Pre-IFRS16).

Reporte Regular. La operadora de restaurantes muestra cifras defensivas, apoyada principalmente por sus ventas en México. La mejora en los precios de los insumos compensó alzas salariales, sin embargo, los efectos de tipo de cambio, tanto de Europa como de Sudamérica, impactan los resultados de las regiones.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	1T24	1T23	Dif. (%)
Ventas netas	18,203	17,666	3.0%
Utilidad Operativa	1,782	1,637	8.9%
EBITDA	3,735	3,684	1.4%
Utilidad Neta	403	606	-33.5%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	9.8%	9.3%	0.5
Margen EBITDA (%)	20.5%	20.9%	-0.3
Margen Neto (%)	2.2%	3.4%	-1.2

POST-IFRS16

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2021	2022	2023	U12M
Ventas netas	53,379	68,831	76,231	76,769
Utilidad Operativa	4,133	6,341	7,900	8,046
EBITDA	12,455	14,169	16,608	16,011
Utilidad Neta	835	1,624	2,880	2,751
U12M				
Margen Operativo (%)	7.7%	9.2%	10.4%	10.5%
Margen EBITDA (%)	23.3%	20.6%	21.8%	20.9%
Margen Neto (%)	1.6%	2.4%	3.8%	3.6%

POST-IFRS16

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2021	2022	2023	U12M
P/U	38.1x	18.1x	18.3x	21.7x
P/VL	4.2x	3.9x	6.2x	7.5x
VE/EBITDA	6.6x	5.4x	5.7x	6.4x

Fuente: Análisis Bx+ / Bloomberg



Resultados Trimestrales



Aviso legal y directorio
Grupo Financiero Bx+

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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Ariel Méndez Velázquez, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** 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 Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan 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 Bx+** 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 Bx+**, 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.

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 Bx+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

