

Resultados Trimestrales

Alsea, SAB de CV



Análisis Bursátil

22 de Octubre de 2024

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 22/10/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	ALSEA *	\$53.72	100%	0.818	\$44,804	138.4	Precio Objetivo ND

- Trimestre regular.** Alsea recuperó tracción en ventas, tanto por la resiliencia de México como efecto cambiario en Europa, aunque, por otro lado, el costo de financiamiento deterioró la utilidad neta en el trimestre.
- Inversiones de capital.** Hasta el tercer trimestre del año, la emisora ha invertido \$4,239 mdp en apertura de unidades (167 aperturas acumuladas), mantenimiento, y construcción del centro de operaciones en Guadalajara, así como proyectos de tecnología.

Consumo resiliente en México. Las ventas de Alsea registraron un incremento de 6.5% a/a en el 3T24, apoyado principalmente por crecimiento de 7.9% a/a de México, que refleja la fortaleza del consumo y la recuperación de las ventas en Europa que subieron 13.0% a/a favorecido por la depreciación del peso mexicano, de esta forma se compensó la caída de 6.2% a/a en las ventas de Sudamérica.

Presiones a nivel operativo. La utilidad operativa se contrajo 1.4% debido a mayores gastos operativos y rentas, que fue parcialmente por el apalancamiento operativo, sin embargo, se observan contracciones en los márgenes operativo y EBITDA.

Pérdidas cambiarias. La utilidad neta al 3T24 se contrajo 97.7% a/a, afectado por mayores intereses a cargo, comisiones bancarias y sobre todo pérdidas cambiarias por \$581 mdp frente a las pérdidas de \$49 mdp del 3T23.

Indicadores financieros. Alsea mejoró su razón deuda neta sobre EBITDA de 3.5x a 3.3x, además mejoró en 510pb su ROIC hasta 16.3% y su ROE pasó de 22.9% a 37.3% en el 3T24, cerrando el trimestre con \$4,600 mdp en efectivo y equivalentes.

Reporte Regular. La operadora de restaurantes presentó crecimiento en ventas, apoyado por los avances en México y Europa, sin embargo, reportó presiones a nivel operativo y neto por un mayor costo integral de financiamiento, así la emisora registra un encarecimiento en su múltiplo P/U en 23.x frente a su promedio de 5 años de (post-covid) de 20x.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T24	3T23	Dif. (%)
Ventas netas	20,742	19,470	6.5%
Utilidad Operativa	1,904	1,930	-1.4%
EBITDA	4,171	3,931	6.1%
Utilidad Neta	12	531	-97.7%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	9.2%	9.9%	- 70 pb
Margen EBITDA (%)	20.1%	20.2%	- 10 pb
Margen Neto (%)	0.1%	2.7%	- 260 pb

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	78,346
Utilidad Operativa	4,133	6,341	7,900	8,217
EBITDA	12,455	14,169	16,608	16,404
Utilidad Neta	835	1,624	2,880	1,919
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%	2.4%

POST-IFRS16

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2021	2022	2023	U12M
P/U	38.1x	18.1x	18.3x	23.3x
P/VL	4.2x	3.9x	6.2x	5.9x
VE/EBITDA	6.6x	5.4x	5.7x	6.0x

Fuente: Análisis Bx+ / Bloomberg



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 asesores 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

