

Alesa: Reporte 3T22

27 de Octubre de 2022

J. Roberto Solano

Brian Rodríguez

- Alesa presentó un reporte positivo al 3T22, validando una atractiva recuperación.
- Los Ingresos y el Ebitda aumentaron 25.5% y 10.6% respectivamente.
- La Recomendación es Compra con un PO de \$45.0 para finales de 2023.

Atractivos 9 Meses de Alesa

Alesa presentó un favorable reporte al 3T22, ya que los Ingresos y el Ebitda presentaron avances de 25.5% y 10.6% respectivamente (en línea con nuestros estimados). Es bueno hacer una pausa para destacar que la emisora ha logrado superar los niveles de venta dentro de los restaurantes similares al 2019, de hecho, en este periodo se materializó un crecimiento en ventas mismas tienda de 32.3% vs 3T21. Otro aspecto atractivo, es que el segmento de entrega a domicilio (delivery) presentó un crecimiento de 14.8% en comparación con el 3T21. En cuanto a VMT, en el 3T22 el portafolio de negocios en Sudamérica registró un incremento de 68.2%, en México presentaron un crecimiento de 23.5% y en Europa presentó una expansión de 23.6%.

Nos Mostramos Positivos en Alesa...

Como esperábamos, el reporte de Alesa mostraría una importante recuperación, de hecho, el dato mencionado del Ebitda valida nuestra visión de mayor valor para este 2022. Es bueno considerar que la base del 2021 ya consideraba una recuperación después de un largo periodo de pandemia, por lo que los resultados se encuentran más normalizados: En el aspecto operativo, nos genera mayor atención el efecto inflacionario principalmente en Europa, aspecto que se podría mantener en el cierre del 2022. Para 2023, será clave evaluar el efecto inflacionario en los consumidores, ya que este aspecto podría implicar retos para algunos sectores restauranteros (aunque visualizamos un ritmo favorable para los complejos de Alesa). Nos mantendremos atentos a la situación fiscal con el SAT, donde la visión de la empresa hasta el momento es favorable, pero podría llevar más tiempo una resolución final. La Recomendación es Compra con un PO de \$45.0 pesos para final de 2023.

Alesa	
Sector Consumo Discrecional	
<i>Operador de Restaurantes líder en México, Latinoamérica y España</i>	
Precio Objetivo 2023	\$45.0
Precio Actual	\$38.3
% Rendimiento Estimado	17.8%
Recomendación	Compra

Reporte 3T22 vs 3T21 Alesa (mdp)					
Cifras en mdp (\$)	3T22	3T21	3T22e	Var% 3T22 vs 3T21	Var % vs Estimado
Ingresos	17,518	13,958	16,526	25.5%	6.0%
Utilidad de Operación	1,545	1,226	1,431	26.0%	8.0%
Ebitda	3,478	3,144	3,559	10.6%	-2.3%
Utilidad Neta	307	272	259	12.9%	18.5%
Margen Operativo	8.8%	8.8%	8.7%	OSC	+20pbs
Margen Ebitda	19.9%	22.5%	21.5%	-270pbs	-170pbs

Fuente: Cifras de la empresa 3T22 vs Estimados Monex

Nota: Este reporte es elaborado con información de la emisora, de la BMV, de Monex y del consenso de Bloomberg.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Carlos A. González Tabares Director de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil T. 5231-4521 crgonzalez@monex.com.mx

ANÁLISIS ECONÓMICO

Marcos Daniel Arias Novelo Analista Económico T. 5230-0200 Ext. 4186 mdariasn@monex.com.mx

ANÁLISIS CAMBIARIO

Janneth Quiroz Zamora Subdirector de Análisis T. 5230-0200 Ext. 0669 jquirozz@monex.com.mx

ANÁLISIS BURSÁTIL

J. Roberto Solano Pérez Gerente de Análisis Bursátil T. 5230-0200 Ext. 4451 jrsolano@monex.com.mx

Brian Rodríguez Ontiveros Analista Bursátil T. 5230-0200 Ext. 4195 brodriguez01@monex.com.mx

ANÁLISIS DE DATOS

César Adrián Salinas Garduño Analista de Sistemas de Información T. 5230-0200 Ext. 4790 casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el $\pm 5\%$ el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.