

Resultados Trimestrales

Alsea, SAB de CV



Análisis Bursátil

22 de julio de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 22/07/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	ALSEA *	\$47.78	100%	0.877	\$38,048	88.59	Precio Objetivo ND

- **Supera expectativas.** Alsea mantiene su crecimiento en ventas, ante el efecto calendario y de tipo de cambio, compensando los costos y gastos, superando las expectativas del consenso en EBITDA y utilidad neta.
- **Valuación.** Derivado de la mejora en utilidad neta, la emisora cotiza en un múltiplo P/U de 24.3x, mejor respecto del promedio de 5 años de 28.2x, mientras que su múltiplo EV/Ebitda se coloca en 4.5x frente a su promedio de 5.4x.

Crecimiento en ventas. Las ventas de Alsea aumentaron 13.6% a/a en el 2T25, apoyado por el efecto de tipo de cambio y por el desempeño de todas las regiones: México (+9.1%), recuperando tracción ante el efecto calendario y productos de atracción de cliente; Europa (+25.4%) apoyado por el tipo de cambio; y Sudamérica (+9.4%) por el efecto cambiario e inflación en la región. No obstante, las ventas mismas tiendas del consolidado desaceleraron de 9.3% en el 2T24 a 4.9% en el 2T25.

Libera presión en márgenes. El margen operativo mejoró 80 pb en su comparativo anual, derivado del crecimiento en ventas que mitigó el incremento en costos (+16.3% a/a) y gastos (+13.8% a/a). De esta forma, y ante una baja base de comparación, la utilidad operativa aumentó 4.4% a/a y el EBITDA aumentó 14.0% a/a.

Rentabilidad. La utilidad neta al 2T25 incrementó 294.0% a/a, ante una muy baja base de comparación, apoyado también por un menor costo integral de financiamiento, apoyado por ganancias cambiarias no monetarias por la apreciación del peso mexicano. Así, el margen neto incrementó 370 pb hasta 5.2% en el 2T25.

Indicadores financieros. Alsea registró una mejor en su razón deuda neta sobre EBITDA de 2.8x a 2.7x. En el 1S25, la compañía invirtió \$2,474 mdp en Capex, con la apertura de 24 unidades en el 2T25, remodelación y mantenimiento. En el 2T25 el flujo de efectivo fue negativo con \$2,677 mdp, por un incremento en intereses principalmente relacionado al pago de intereses del bono internacional en dólares

Reporte positivo. La empresa reportó cifras positivas en su 2T25, acelerando su crecimiento en ventas, apoyado por el desempeño en todas sus regiones, aunque ligeramente ralentizado en ventas mismas tiendas. La compañía hizo frente al incremento en costos y gastos, mejorando ligeramente sus márgenes. Por último, se observa un incremento en utilidad neta ante bajas bases de comparación.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T25	2T24	Dif. (%)
Ventas netas	21,474	18,905	13.6%
Utilidad Operativa	2,139	2,048	4.4%
EBITDA	4,615	4,047	14.0%
Utilidad Neta	1,111	282	294.0%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	10.0%	10.8%	- 80 pb
Margen EBITDA (%)	21.5%	21.4%	10 pb
Margen Neto (%)	5.2%	1.5%	370 pb

POST-IFRS16

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2022	2023	2024	UDM
Ventas netas	68,831	74,766	78,986	84,265
Utilidad Operativa	6,341	7,972	8,280	8,300
EBITDA	14,169	15,956	17,001	17,788
Utilidad Neta	1,624	3,042	763	1,563
UDM				
Margen Operativo (%)	9.2%	10.7%	10.5%	9.8%
Margen EBITDA (%)	20.6%	21.3%	21.5%	21.1%
Margen Neto (%)	2.4%	4.1%	1.0%	1.9%

POST-IFRS16

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2022	2023	2024	UDM
P/U	18.1x	18.3x	52.1x	24.3x
P/VL	3.9x	6.2x	4.2x	4.5x
VE/EBITDA	5.4x	5.7x	5.3x	5.1x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes 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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Ariel Méndez Velázquez, Elisa Alejandra Vargas, Gustavo Hernández Ocadiz y Santiago Mendoza Perea, 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+**.

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe

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

Analista Económico

Santiago Mendoza Perea 55 56251500 x 31725 asaldana@vepormas.com

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 ghernandezo@vepormas.com

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

PROMOCIÓN BUSRÁTIL

Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 mardines@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

