

Resultados Trimestrales

Alsea, SAB de CV



Análisis Bursátil

25 de febrero de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 25/02/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	ALSEA *	\$59.82	100%	1.078	\$48,536	81.61835	Precio Objetivo ND

- Resiliencia en México.** Alsea se mantuvo positivo en ventas debido al sólido desempeño en México, que compensó el efecto cambiario adverso para Europa y Sudamérica, mientras que la disminución de costos y gastos benefició la utilidad operativa.
- Valuación.** Derivado de la mejora en utilidad neta anual, la emisora cotiza en un múltiplo P/U de 21.7x, mejor respecto del promedio de 5 años de 27.5x, mientras que su múltiplo EV/Ebitda se coloca en 5.5x en línea con su promedio de 5.5x.

Efectos cambiarios impactan. Las ventas de Alsea registraron un aumento marginal de 0.2% a/a en el 4T25, ante un entorno de consumo todavía desafiante. Por regiones: México (+7.9%), desaceleró en ventas mismas tiendas de 3.8% a 3.1% pero mitigado por la apertura de 56 unidades en 12 meses; Europa (-1.2%) aún con debilidad en Francia y el efecto cambiario (+5.0% en monda local); y Sudamérica (-20.3%) por el efecto negativo del tipo de cambio, cuando ventas mismas tiendas creció 7.7%. Destaca que las ventas misma tiendas del consolidado desaceleraron de 7.2% en el 4T24 a 3.3% en el 4T25.

Rentabilidad. La operadora de restaurantes reportó una reducción de 3.7% a/a en costos y de 14.7% en gastos operativos, lo que permitió una expansión de 150 pb en el margen operativo. Por último, la presión de 40.3% a/a en utilidad neta fue derivado de mayores gastos financieros y menores ganancias cambiarias, así como mayores impuestos a la utilidad, esto generó una reducción de 200 pb en el margen neto.

Cifras anuales. Las ventas de Alsea aumentaron 8.2% a/a en 2025, el EBITDA incrementó 18.8% y la utilidad neta creció 38.3% respecto al 2024. Hacia adelante, el dinamismo que generará la Copa Mundial en México puede incentivar las ventas de las marcas de Alsea, que sumado a la sencilla base de comparación puede favorecer a la emisora.

Indicadores financieros. Alsea mejoró su razón deuda neta sobre EBITDA de 2.6x a 2.5x. Acumuló un capex de \$5,138 mdp, destinados a apertura de tiendas y mantenimiento en general. Al 4T25 el flujo de efectivo fue negativo con \$1,180 mdp, por un incremento en intereses debió al pago de intereses del bono internacional en dólares.

Reporte mixto. La empresa presentó un reporte trimestral mixto, con presiones en ventas en Europa y Sudamérica por efectos cambiarios, pero mostrando eficiencias en costos y gastos que permitieron la expansión de sus márgenes. No obstante, el incremento en gastos financieros e impuestos presionó la utilidad de Alsea.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	4T25	4T24	Dif. (%)
Ventas netas	22,024	21,980	0.2%
Utilidad Operativa	2,689	2,345	14.7%
EBITDA	5,204	3,177	63.8%
Utilidad Neta	650	1,089	-40.3%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	12.2%	10.7%	150 pb
Margen EBITDA (%)	23.6%	14.5%	910 pb
Margen Neto (%)	3.0%	5.0%	- 200 pb

POST-IFRS16

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2022	2023	2024	2025
Ventas netas	68,831	74,766	78,986	84,678
Utilidad Operativa	6,341	7,972	8,280	8,405
EBITDA	14,169	15,956	17,001	18,082
Utilidad Neta	1,624	3,042	763	2,236
2025				
Margen Operativo (%)	9.2%	10.7%	10.5%	9.9%
Margen EBITDA (%)	20.6%	21.3%	21.5%	21.4%
Margen Neto (%)	2.4%	4.1%	1.0%	2.6%

POST-IFRS16

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2022	2023	2024	2025
P/U	18.1x	18.3x	52.1x	21.7x
P/VL	3.9x	6.2x	4.2x	5.4x
VE/EBITDA	5.4x	5.7x	5.3x	5.5x

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, Luis Pablo López Medrano, Ariel Méndez Velázquez, Baltasar Montes Guerrero y Elisa Alejandra Añorve Vargas, 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	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano	55 56251500 x 31709	llopezm@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31725	bmontes@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
-------------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

PROMOCIÓN BURSÁTIL

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

