

# Resultados Trimestrales

## Alsea, SAB de CV



Análisis Bursátil

28 de abril de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 28/04/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	ALSEA *	\$51.38	100%	1.078	\$42,098	96.98	Precio Objetivo ND

- **Resiliencia en ventas.** Alsea se mantuvo positivo en ventas debido al sólido desempeño en México por las estrategias comerciales, que compensó el efecto cambiario adverso para Europa y Sudamérica, mientras que efectos comparativos y el prepago de deuda impactaron la utilidad neta, quedando por debajo de lo estimado por el consenso.
- **Valuación.** Derivado de la mejora en utilidad neta anual, la emisora cotiza en un múltiplo P/U de 18.8x, por debajo de su promedio de 5 años de 27.7x, mientras que su múltiplo EV/Ebitda se coloca en 5.2x frente con su promedio de 5.4x.

**Estrategias comerciales.** Las ventas de Alsea registraron un aumento de 1.3% a/a en el 1T26, ante un entorno de consumo todavía desafiante pero mostrando resiliencia ante efectivas estrategias de atracción de clientes. Por regiones: México (+4.9%), aceleró en ventas mismas tiendas de 2.5% a 3.5% y agregó 48 unidades en 12 meses; Europa (+1.5%) aún presionado por el efecto cambiario (+5.9% en moneda local); y por último Sudamérica (-10.7%) por el efecto negativo del tipo de cambio, cuando ventas mismas tiendas creció 7.9%. Destaca que las ventas mismas tiendas del consolidado desaceleraron de 5.1% en el 1T25 a 4.1% en el 1T26.

**Rentabilidad.** La operadora de restaurantes reportó un incremento de 0.8% a/a en costos y de 1.7% en gastos operativos, por lo cual se observó una disminución de 20 pb en el margen operativo. Por otro lado, la presión de 61.1% a/a en utilidad neta fue derivado de mayores intereses a cargo por la liquidación anticipada de un bono en dólares, parcialmente mitigados por ganancias cambiarias y menos impuestos a la utilidad, esto generó una reducción de 80 pb en el margen neto. Además tiene el efecto de operaciones discontinuas de los últimos 12 meses.

**Indicadores financieros.** Alsea mejoró su razón deuda neta sobre EBITDA de 2.9x a 2.6x. Acumula un capex de \$876 mdp, destinados a apertura de tiendas y mantenimiento en general. Al 1T26, el flujo de efectivo fue negativo con \$977 mdp, por un consumo de caja durante el primer trimestre de cada año, así como por un mayor pago de intereses.

**Reporte mixto.** La empresa presentó un reporte trimestral mixto, ante un entorno de consumo retador pero manteniendo la expansión en sus ventas, además de las afectaciones por el efecto cambiario. Pese al incremento en costos y gastos, la firma contuvo las presiones, no obstante, el comparativo por operaciones discontinuas y el prepago de su bono en dólares impactó la utilidad neta del trimestre.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	1T26	1T25	Dif. (%)
Ventas netas	20,103	19,836	1.3%
Utilidad Operativa	1,638	1,648	-0.6%
EBITDA	3,874	3,823	1.3%
Utilidad Neta	89	229	-61.1%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	8.1%	8.3%	- 20 pb
Margen EBITDA (%)	19.3%	19.3%	0 pb
Margen Neto (%)	0.4%	1.2%	- 80 pb

POST-IFRS16

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2023	2024	2025	UDM
Ventas netas	74,766	78,986	84,678	84,747
Utilidad Operativa	7,972	8,280	8,405	8,462
EBITDA	15,956	17,001	18,082	18,121
Utilidad Neta	3,042	763	2,236	2,236
UDM				
Margen Operativo (%)	10.7%	10.5%	9.9%	10.0%
Margen EBITDA (%)	21.3%	21.5%	21.4%	21.4%
Margen Neto (%)	4.1%	1.0%	2.6%	2.6%

POST-IFRS16

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2023	2024	2025	UDM
P/U	18.3x	52.1x	21.7x	18.8x
P/VL	6.2x	4.2x	5.4x	4.7x
VE/EBITDA	5.7x	5.3x	5.5x	5.2x

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](http://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

