

Resultados Trimestrales

Alsea, SAB de CV



Análisis Bursátil

20 de julio de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 20/07/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	ALSEA *	\$41.23	100%	0.966	\$32,934	90.2732	Precio Objetivo ND

- Trimestre débil.** Alsea sigue enfrentando un escenario complicado, que pese al impulso de algunas marcas en México, las ventas mismas tiendas reflejan deterioro, sumado al efecto cambiario adverso para Europa y Sudamérica, por lo cual la empresa decidió reducir su guía anual.
- Valuación.** Derivado de las presiones en utilidades, la emisora cotiza en un múltiplo P/U de 20.1x, aunque por debajo de su promedio de 5 años de 28x, aunque es atractivo, hacia adelante se ven pocos catalizadores que reactiven el consumo.

Efectos cambiarios. Las ventas de Alsea disminuyeron 1.0% a/a en el 2T26, aún afectado por un entorno de consumo retador y efecto cambiario adverso. Destaca que las ventas mismas tiendas del consolidado desaceleraron de 4.9% en el 2T25 a 2.6% en el 2T26. Por regiones: México (+4.2%), impulsado por el sólido desempeño de Chili's que se benefició de la Copa Mundial durante julio, además de la apertura de 62 unidades, lo que compensó la desaceleración de ventas mismas tiendas en la región; Europa (-7.4%) aún presionado por el efecto cambiario (+4.0% en moneda local); y por último Sudamérica (-7.3%) por el efecto negativo del tipo de cambio, cuando ventas mismas tiendas creció 11.0%.

Presiones en rentabilidad. La operadora de restaurantes reportó una disminución en costos (-1.7%) pero un alza en gastos operativos (+1.9%), por lo cual se observó una disminución de 10 pb en el margen operativo. Por otro lado, la utilidad neta se contrajo 52.1% a/a fue afectado por un mayor costo integral de financiamiento. Lo anterior por la desinversión de Archie's en Colombia, y la colocación de deuda en abril.

Indicadores financieros. Alsea mejoró su razón deuda neta sobre EBITDA de 2.7x a 2.5x. Acumula un capex de \$1,840 mdp, destinados a apertura de tiendas y mantenimiento en general. Al 2T26, el flujo de efectivo fue positivo con \$45 mdp, por un eficiente manejo del capital de trabajo, menor capex y efecto favorable por refinanciamiento de la deuda.

Reporte débil. La empresa presentó un reporte trimestral débil, nuevamente afectado por un entorno de consumo retador además de las afectaciones por tipo de cambio. Pese a los esfuerzos por contener el impacto en márgenes, la pérdida de apalancamiento operativo por la debilidad en ventas terminó por impactar en su rentabilidad, aunado al efecto de la desinversión y refinanciamiento de deuda. Ante el contexto actual, la firma decidió reducir su guía anual de un crecimiento esperado de un dígito medio a un dígito bajo tanto en ventas mismas tiendas como en EBITDA.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T26	2T25	Dif. (%)
Ventas netas	21,092	21,307	-1.0%
Utilidad Operativa	2,101	2,148	-2.2%
EBITDA	4,326	4,601	-6.0%
Utilidad Neta	532	1,111	-52.1%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	10.0%	10.1%	- 10 pb
Margen EBITDA (%)	20.5%	21.6%	- 110 pb
Margen Neto (%)	2.5%	5.2%	- 270 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	84,365
Utilidad Operativa	7,972	8,280	8,405	8,424
EBITDA	15,956	17,001	18,082	17,832
Utilidad Neta	3,042	763	2,236	1,638
UDM				
Margen Operativo (%)	10.7%	10.5%	9.9%	10.0%
Margen EBITDA (%)	21.3%	21.5%	21.4%	21.1%
Margen Neto (%)	4.1%	1.0%	2.6%	1.9%

POST-IFRS16

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2023	2024	2025	UDM
P/U	18.3x	52.1x	21.7x	20.1x
P/VL	6.2x	4.2x	5.4x	3.9x
VE/EBITDA	5.7x	5.3x	5.5x	4.7x

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, 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

Baltasar Montes Guerrero 55 56251500 x 31709 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 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

