

Resultados Trimestrales

Alsea, SAB de CV



Análisis Bursátil

25 de febrero de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 25/02/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	ALSEA *	\$47.13	100%	0.833	\$39,728	87.38	Precio Objetivo ND

- Trimestre regular.** Alsea continúa con una recuperación secuencial en ventas, tanto por la resiliencia de México por el rally en diciembre, como efecto cambiario en Europa y Sudamérica, aunque, nuevamente, el costo de financiamiento deterioró la utilidad neta en el trimestre.
- Valuación.** Derivado del deterioro en utilidad neta, se observa un encarecimiento en el múltiplo P/U de 52.1x vs 23x promedio de 5 años, aunque su múltiplo VE/Ebitda se coloca en 5.3x frente a su promedio de 5.8x.

Regiones respaldan ventas. Las ventas de Alsea registraron un incremento de 11.5% a/a en el 4T24, apoyado por crecimiento de todas las regiones: México (+8.5%), debido al sólido desempeño en diciembre; Europa (+14.5%) favorecido por el tipo de cambio; y Sudamérica (+15.7%) por el efecto cambiario e inflación en la región. Así, en todo el 2024, Alsea reportó un incremento de 5.6% respecto al 2023 en ventas.

Resiliencia operativa. La utilidad operativa aumentó 4.4% debido al crecimiento en ventas que compensó el incremento en costos y gastos durante el trimestre, derivado del alza salarial, mismo que la empresa buscó mitigar con estrategias operativas que resultaron en una mejora de 110 pb del margen Ebitda. Cabe mencionar que en 2024 se abrieron 275 unidades y se espera que en 2025 se abran entre 180 y 220 unidades.

Costo financiero. La utilidad neta al 4T24 se contrajo 84.4% a/a, afectado por mayores intereses a cargo, comisiones bancarias y sobre todo pérdidas cambiarias por \$349 mdp frente a las ganancias de \$42 mdp del 4T23. Lo que no pudo ser compensado por una disminución en los impuestos a la utilidad. De esta forma, su utilidad neta disminuyó 74.9% a/a en 2024, también afectado por elevadas bases de comparación.

Indicadores financieros. Alsea mejoró su razón deuda neta sobre EBITDA de 2.3x a 2.6x. Durante el año, el flujo libre de caja fue positivo en \$703 mdp, derivado de una mayor generación de EBITDA y un eficiente manejo del capital de trabajo, cerrando el trimestre con \$6,500 mdp en efectivo y equivalentes.

Reporte Regular. La operadora de restaurantes presentó crecimiento en ventas, apoyado por los avances en todas sus regiones, además, la implementación de estrategias operativas compensó el incremento salarial, aunque las pérdidas cambiarias presionaron nuevamente el resultado neto durante el trimestre.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	4T24	4T23	Dif. (%)
Ventas netas	22,016	19,753	11.5%
Utilidad Operativa	2,675	2,563	4.4%
EBITDA	5,168	4,428	16.7%
Utilidad Neta	211	1,355	-84.4%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	12.2%	13.0%	- 80 pb
Margen EBITDA (%)	23.5%	22.4%	110 pb
Margen Neto (%)	1.0%	6.9%	-590 pb

POST-IFRS16

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2021	2022	2023	2024
Ventas netas	53,379	68,831	74,766	78,986
Utilidad Operativa	4,133	6,341	7,972	8,280
EBITDA	12,455	14,169	15,956	17,001
Utilidad Neta	835	1,624	3,042	763
2024				
Margen Operativo (%)	7.7%	9.2%	10.7%	10.5%
Margen EBITDA (%)	23.3%	20.6%	21.3%	21.5%
Margen Neto (%)	1.6%	2.4%	4.1%	1.0%

POST-IFRS16

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2021	2022	2023	2024
P/U	38.1x	18.1x	18.3x	52.1x
P/VL	4.2x	3.9x	6.2x	4.2x
VE/EBITDA	6.6x	5.4x	5.7x	5.3x

Fuente: Análisis Bx+ / Bloomberg



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 Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, 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+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

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

ANÁLISIS BURSÁTIL

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	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Ignacio I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
----------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

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

