

ALSEA

ALSEA S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR ALIMENTOS

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Activo Total	82,663	81,322	76,630	74,091	-3.3%
Activo Circulante	8,269	10,246	10,910	11,812	8.3%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3,368	5,070	4,469	5,444	21.8%
Clientes	1,131	1,065	1,186	1,325	11.7%
Otras Cuentas por cobrar	2,231	2,029	2,442	2,528	3.5%
Inventarios	1,539	2,081	2,813	2,515	-10.6%
Otros Activos Circulantes	-	-	-	-	n.a.
Largo Plazo	74,394	71,076	65,720	62,279	-5.2%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	15,515	15,589	14,934	15,533	4.0%
Activos Intangibles (Neto)	28,554	27,115	25,683	24,091	-6.2%
Otros Activos No Circulantes	30,326	28,372	25,103	22,654	-9.8%
Pasivo Total	75,403	72,035	68,102	67,498	-0.9%
Pasivo Circulante	21,313	19,419	19,572	23,639	20.8%
Proveedores	3,384	3,926	4,756	5,238	10.1%
Créditos Bancarios	4,200	989	1,255	705	-43.8%
Créditos Bursátiles	-	-	-	2,350	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	4,382	4,812	3,669	3,384	-7.8%
Impuestos por Pagar	379	74	-	-	-
Otros Pasivos Circulantes	8,968	9,618	9,891	11,962	20.9%
Pasivo Largo Plazo	54,091	52,616	48,530	43,859	-9.6%
Créditos Bancarios	19,894	5,296	3,341	6,825	104.3%
Créditos Bursátiles	7,980	23,298	21,726	18,135	-16.5%
Otros Pasivos Con Costo	21,479	19,247	16,716	13,537	-19.0%
Pasivos por Impuestos Diferidos	3,914	3,449	3,408	3,380	-0.8%
Otros Pasivos No Circulantes	824	1,327	3,340	1,982	-40.7%
Deuda Total	32,074	29,582	26,322	28,015	6.4%
Deuda Neta	28,706	24,512	21,853	22,571	3.3%
Capital Contable Consolidado	7,260	9,287	8,528	6,594	-22.7%
Capital Contable Minoritario	1,156	1,026	957	119	-87.6%
Capital Contable Mayoritario	6,104	8,261	7,571	6,474	-14.5%

ULTIMA VALUACION	
No. Acciones	815,073
Precio	07-may-24 74.09
Precio Max. 12m	85.38
Precio Min. 12m	49.50
Dividendo	1.20
Dividend Yield	1.62%
Valor P.M.	60,389
CCM / CC	0.98
Efectivo	5,444
Deuda Total	28,015
Deuda Neta	22,571
Valor de la Empresa	84,071
INFORMACION OPERATIVA	
Ventas 12m	76,768
Utilidad Operativa 12m	7,658
Depr. Y Amort. 12m	7,965
EBITDA 12 m	15,623
Margen EBITDA	20.4%
Utilidad Neta 12m	2,747
Margen Neto	3.6%
CAPEX 12m	-4,573
MULTIPLIOS Y RAZONES FINANCIERAS	
V.E. / EBITDA	5.38
P.M. / EBITDA	3.87
P.M. / Fon	7.92
P.M. / CC May	9.33
P.M. / Utilidad	21.99
UPA	3.37
Deuda Neta / EBITDA	1.44
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	2.04

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Ventas Netas	36,602	58,396	71,269	76,768	7.7%
Costo de Ventas	11,175	18,265	23,524	24,967	6.1%
Utilidad (Pérdida) Bruta	25,427	40,131	47,745	51,802	8.5%
Margen Bruto	69.5%	68.7%	67.0%	67.5%	0.7%
Gastos Generales	27,137	34,213	40,892	44,143	8.0%
Utilidad de Operación	(1,710)	5,918	6,853	7,658	11.8%
Margen Operativo	-4.7%	10.1%	9.6%	10.0%	3.8%
Otros Ingresos (Gastos) neto	(243)	(388)	(283)	388	n.a.
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	(1,953)	5,530	6,570	8,046	22.5%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(3,372)	(3,192)	(3,782)	(3,948)	4.4%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	(1)	2	(0)	3	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	(5,326)	2,339	2,787	4,102	47.2%
Impuestos a la Utilidad	(1,352)	574	1,045	1,315	25.9%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	(3,974)	1,765	1,742	2,787	59.9%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	(3,974)	1,765	1,742	2,787	59.9%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	(707)	93	(27)	40	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(3,267)	1,673	1,769	2,747	55.2%
Margen Neto	-8.9%	2.9%	2.5%	3.6%	44.1%



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Utilidad de Operación	(1,710)	5,918	6,853	7,658	11.8%
Depreciación y Amortizac.	8,414	8,194	7,734	7,965	3.0%
EBITDA	6,704	14,112	14,586	15,623	7.1%
Margen EBITDA	18.3%	24.2%	20.5%	20.4%	-0.6%
Intereses pagados	3,269	3,677	4,077	2,915	-28.5%
Intereses ganados	105	175	436	803	84.2%
Impuestos a la Utilidad	(1,352)	574	1,045	1,315	25.9%
CAPEX	(1,171)	(2,678)	(3,774)	(4,573)	21.2%
Flujo Operativo Neto	3,721	7,359	6,126	7,622	24.4%
Variación en el Capital de Trabajo	(960)	(1,432)	516	1,373	166.3%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-22	jun-23	sep-22	sep-23	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24	Var
Ventas Netas	16,939	18,949	17,518	19,470	19,146	20,147	17,666	18,203	3.0%
Costo de Ventas	5,546	6,286	5,757	6,367	6,366	6,496	5,855	5,818	-0.6%
Utilidad (Pérdida) Bruta	11,394	12,663	11,761	13,103	12,780	13,650	11,810	12,385	4.9%
Margen Bruto	67.3%	66.8%	67.1%	67.3%	66.7%	67.8%	66.9%	68.0%	1.8%
Gastos Generales	9,641	10,766	10,178	11,056	10,757	11,584	10,316	10,737	4.1%
Utilidad de Operación	1,752	1,897	1,583	2,047	2,023	2,066	1,495	1,647	10.2%
Margen Operativo	10.3%	10.0%	9.0%	10.5%	10.6%	10.3%	8.5%	9.1%	7.0%
EBITDA	3,700	3,992	3,516	4,048	3,828	3,983	3,543	3,600	1.6%
Margen EBITDA	21.8%	21.1%	20.1%	20.8%	20.0%	19.8%	20.1%	19.8%	-0.3%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(73)	(152)	(38)	(117)	(314)	522	142	135	-4.8%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	1,680	1,745	1,545	1,930	1,709	2,589	1,637	1,782	8.9%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(1,337)	(1,001)	(1,075)	(999)	(687)	(773)	(683)	(1,175)	72.1%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	3	-	-	(0)	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Impptos a Util.	342	747	470	931	1,022	1,816	954	608	-36.3%
Impuestos a la Utilidad	105	257	162	401	430	453	348	205	-41.0%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	237	490	307	531	592	1,363	606	403	-33.5%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	237	490	307	531	592	1,363	606	403	-33.5%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	25	46	(10)	36	(61)	(41)	18	(1)	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	211	444	317	495	653	1,404	588	404	-31.3%
Margen Neto	1.2%	2.3%	1.8%	2.5%	3.4%	7.0%	3.3%	2.2%	-1.1%

MULTIPLIOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	13.22	6.43	4.26	5.38	6.51	13.22	4.26	10.21
P/U	(15)	35	20	22	25.81	35.22	20.21	-
P/VL	8	7	5	9	7.06	9.33	4.72	-
Deuda Neta / EBITDA	4.28	1.74	1.50	1.44	1.56	1.74	1.44	-
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	5.19	2.14	2.02	2.04	2.07	2.14	2.02	-
Deuda Neta / C.C.	3.95	2.64	2.56	3.42	2.88	3.42	2.56	-
Cobertura Intereses	2.05	3.84	3.58	5.36	4.26	5.36	3.58	-
ROA	-4.0%	2.1%	2.3%	3.7%	2.7%	3.7%	2.1%	-
ROE	-45.0%	18.0%	20.7%	41.7%	26.8%	41.7%	18.0%	-

Subdirección de Análisis

ALSEA

Este informe ha sido preparado por el Departamento de Análisis de Inversora Bursátil Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, y se proporciona única y exclusivamente para fines informativos. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta ni como una petición de compra. Toda la información con el que se elaboró el presente informe se ha obtenido por fuentes consideradas como fiables entre las que destacan la BMV.

ALSEA

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
Activo Total	12,416	29,772	31,842	38,199	39,659	54,342	76,412	82,932	82,978	80,469	74,264	74,091
Activo Circulante	2,608	3,785	4,006	5,842	5,658	5,895	6,533	8,520	11,745	12,374	12,105	11,812
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	663	1,113	1,196	2,548	1,540	1,988	2,625	3,932	6,893	6,100	6,410	5,444
Largo Plazo	9,808	25,987	27,836	32,356	34,001	48,447	69,879	74,412	71,232	68,095	62,159	62,279
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	4,764	9,947	11,064	13,673	15,772	19,167	16,693	15,904	15,278	15,429	15,645	15,533
Pasivo Total	7,905	19,682	21,417	28,071	29,056	40,890	64,870	75,249	74,303	71,889	64,948	67,498
Pasivo Circulante	3,097	6,245	6,325	8,769	12,783	14,557	20,104	22,465	22,740	22,063	21,495	23,639
Créditos Bancarios	388	1,377	735	1,107	1,087	2,588	306	4,839	3,466	1,278	388	705
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	1,000	-	1,350	2,350
Pasivo Largo Plazo	4,809	13,437	15,092	19,302	16,273	26,334	44,766	52,784	51,563	49,826	43,454	43,859
Créditos Bancarios	2,166	7,371	5,019	9,744	6,693	16,038	17,102	19,394	10,185	3,763	4,828	6,825
Créditos Bursátiles	2,489	2,491	6,480	3,989	6,980	6,983	7,974	7,979	17,078	22,748	19,554	18,135
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	-	-	14,694	21,092	19,347	17,585	15,031	13,537
Deuda Total	5,044	11,239	12,233	14,840	14,761	25,610	25,382	32,212	31,729	27,789	26,120	28,015
Deuda Neta	4,380	10,126	11,038	12,292	13,221	23,622	46,215	53,580	48,599	21,689	19,710	22,571
Capital Contable Consolidado	4,511	10,090	10,425	10,127	10,603	13,452	11,543	7,683	8,674	8,580	9,316	6,594
Capital Contable Mayoritario	4,271	8,800	9,069	9,114	9,460	11,573	9,581	6,352	7,639	7,618	8,375	6,474

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	15,713	22,800	32,288	37,702	42,529	46,645	58,155	38,495	53,379	68,831	76,231	76,768
Utilidad de Operación	1,094	1,666	2,409	2,878	3,187	3,217	4,691	(1,473)	4,674	6,719	7,505	7,658
Margen Operativo	7.0%	7.3%	7.5%	7.6%	7.5%	6.9%	8.1%	-3.8%	8.8%	9.8%	9.8%	10.0%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	681	667	981	996	1,089	885	927	(3,186)	835	1,632	2,931	2,747
Margen Neto	4.3%	2.9%	3.0%	2.6%	2.6%	1.9%	1.6%	-8.3%	1.6%	2.4%	3.8%	3.6%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	1,094	1,666	2,409	2,878	3,187	3,217	4,691	(1,473)	4,674	6,719	7,505	7,658
Depreciación y Amortizac.	922	1,336	1,948	2,388	2,752	3,115	8,047	8,435	8,178	7,708	8,060	7,965
EBITDA	2,016	3,002	4,357	5,266	5,939	6,332	12,738	6,962	12,853	14,428	15,565	15,623
Margen EBITDA	12.8%	13.2%	13.5%	14.0%	14.0%	13.6%	21.9%	18.1%	24.1%	21.0%	20.4%	20.4%
Intereses pagados	202	494	680	882	1,307	1,646	2,583	3,224	3,512	3,880	3,683	2,915
Intereses ganados	-	-	-	37	45	57	101	126	142	363	832	803
Impuestos a la Utilidad	285	365	490	529	835	684	635	(1,178)	215	937	1,458	1,315
CAPEX	(940)	(1,996)	(2,985)	(4,095)	(4,385)	(4,086)	(3,340)	(1,330)	(2,314)	(3,836)	(4,242)	(4,573)
Flujo Operativo Neto	589	147	202	(203)	(544)	(28)	6,280	3,711	6,954	6,138	7,015	7,622
Variación en el Capital de Trabajo	-565.637	-1034.83	-924.624	-41	-1,658	-217	173	(1,324)	336	496	28	1,373

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	28,054	34,150	50,124	48,605	53,334	40,948	32,532	27,002	38,407	32,611	63,984	60,389
Valor de la empresa	34,007	49,280	68,656	66,425	72,997	71,218	85,407	86,237	92,209	58,419	90,880	84,071
VE/EBITDA	16.87	16.42	15.76	12.61	12.29	11.21	6.71	8.75	5.33	4.05	5.84	5.38
P/U	41.19	51.22	51.08	48.78	48.95	43.56	35.11	(8.48)	45.99	19.98	21.83	21.99
P/VL	6.57	3.88	5.53	5.45	5.64	3.54	3.40	4.25	5.03	4.28	7.64	9.33
Deuda Neta / EBITDA	2.17	3.37	2.53	2.33	2.23	3.72	3.63	4.06	1.93	1.50	1.27	1.44
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	4.07	10.07	8.04	10.50	8.51	10.41	4.92	9.51	4.61	2.05	1.74	2.04
Deuda Neta / C.C.	0.97	1.00	1.06	1.24	1.25	1.76	4.00	6.97	5.60	2.53	2.12	3.42
Cobertura Intereses	9.96	6.08	6.40	5.97	4.54	3.90	4.93	2.16	3.66	3.72	4.23	5.36
ROA	5.5%	2.2%	3.1%	2.6%	2.7%	1.7%	1.2%	-3.8%	1.0%	2.0%	3.9%	3.7%
ROE	15.1%	6.6%	9.4%	10.0%	10.3%	7.0%	8.0%	-41.5%	9.6%	19.0%	31.5%	41.7%