

# CHEDRAUI

GRUPO COMERCIAL CHEDRAUI, S.A.B. DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS  
SECTOR COMERCIAL

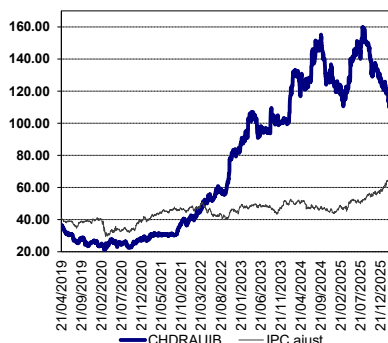
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
<b>Activo Total</b>	<b>134,730</b>	<b>144,579</b>	<b>160,852</b>	<b>156,233</b>	<b>-2.9%</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>32,878</b>	<b>37,217</b>	<b>41,463</b>	<b>41,294</b>	<b>-0.4%</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	7,501	10,296	10,729	10,488	-2.2%
Clientes	164	510	346	429	23.9%
Otras Cuentas por cobrar	1,352	1,466	1,772	1,606	-9.3%
Inventarios	20,160	20,524	23,414	23,661	1.1%
Otros Activos Circulantes	3,701	4,421	5,202	5,110	-1.8%
<b>Largo Plazo</b>	<b>101,852</b>	<b>107,362</b>	<b>119,389</b>	<b>114,939</b>	<b>-3.7%</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	42,244	44,276	51,855	53,706	3.6%
Activos Intangibles (Neto)	10,067	8,937	10,442	9,362	-10.3%
Otros Activos No Circulantes	49,541	54,149	57,092	51,871	-9.1%
<b>Pasivo Total</b>	<b>93,474</b>	<b>96,666</b>	<b>110,129</b>	<b>102,245</b>	<b>-7.2%</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>35,910</b>	<b>39,656</b>	<b>45,711</b>	<b>43,265</b>	<b>-5.4%</b>
Proveedores	25,289	26,999	28,403	28,864	1.6%
Créditos Bancarios	-	-	3,241	705	-78.2%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	2,176	2,213	2,847	3,015	5.9%
Impuestos por Pagar	615	633	606	485	-20.0%
Otros Pasivos Circulantes	7,831	9,810	10,615	10,196	-3.9%
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>57,564</b>	<b>57,010</b>	<b>64,418</b>	<b>58,980</b>	<b>-8.4%</b>
Créditos Bancarios	11,370	7,872	8,127	7,227	-11.1%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	39,201	43,146	51,890	46,406	-10.6%
Pasivos por Impuestos Diferidos	2,347	2,068	297	122	-58.9%
Otros Pasivos No Circulantes	4,646	3,925	4,104	5,225	27.3%
<b>Deuda Total</b>	<b>11,370</b>	<b>7,872</b>	<b>11,368</b>	<b>7,932</b>	<b>-30.2%</b>
Deuda Neta	3,869	(2,424)	640	(2,556)	n.a.
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>41,256</b>	<b>47,913</b>	<b>50,723</b>	<b>53,988</b>	<b>6.4%</b>
Capital Contable Minoritario	329	545	739	726	-1.7%
Capital Contable Mayoritario	40,927	47,368	49,984	53,262	6.6%

ÚLTIMA VALUACIÓN		
No. Acciones		959,746
Precio	06-may-26	103.00
Precio Máx. 12m		164.99
Precio Mín. 12m		97.56
Dividendo		2.32
<b>Dividend Yield</b>		<b>2.25%</b>
<b>Valor P.M.</b>		<b>98,854</b>
CCM / CC		0.99
Efectivo		10,488
Deuda Total		7,932
Deuda Neta		-2,556
<b>Valor de la Empresa</b>		<b>97,645</b>
INFORMACIÓN OPERATIVA		
<b>Ventas 12m</b>		<b>290,669</b>
Utilidad Operativa 12m		15,200
Depr. Y Amort. 12m		9,416
<b>EBITDA 12 m</b>		<b>24,616</b>
Margen EBITDA		8.5%
<b>Utilidad Neta 12m</b>		<b>6,545</b>
Margen Neto		2.3%
CAPEX 12m		-9,088
MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS		
<b>V.E. / EBITDA</b>		<b>3.97</b>
P.M. / EBITDA		4.02
P.M. / Fon		10.44
<b>P.M. / CC May</b>		<b>1.86</b>
P.M. / Utilidad		15.10
UPA		6.82
Deuda Neta / EBITDA		-0.10
<b>Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)</b>		<b>-0.16</b>

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES					VAR
<b>Ventas Netas</b>	<b>263,024</b>	<b>263,472</b>	<b>291,361</b>	<b>290,669</b>	<b>-0.2%</b>
Costo de Ventas	202,482	201,987	223,946	220,817	-1.4%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>60,543</b>	<b>61,485</b>	<b>67,415</b>	<b>69,852</b>	<b>3.6%</b>
Margen Bruto	23.0%	23.3%	23.1%	24.0%	3.9%
Gastos Generales	45,849	45,020	52,505	54,652	4.1%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>14,694</b>	<b>16,465</b>	<b>14,910</b>	<b>15,200</b>	<b>1.9%</b>
Margen Operativo	5.6%	6.2%	5.1%	5.2%	2.2%
Otros Ingresos (Gastos) neto	(298)	(354)	(80)	(123)	54.3%
<b>Utilidad (Pérdida) después gastos grales.</b>	<b>14,396</b>	<b>16,111</b>	<b>14,830</b>	<b>15,077</b>	<b>1.7%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(5,048)	(4,593)	(5,714)	(5,646)	-1.2%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	77	93	85	94	10.9%
<b>Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.</b>	<b>9,425</b>	<b>11,610</b>	<b>9,201</b>	<b>9,525</b>	<b>3.5%</b>
Impuestos a la Utilidad	2,742	3,338	2,826	2,889	2.2%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas</b>	<b>6,683</b>	<b>8,272</b>	<b>6,376</b>	<b>6,636</b>	<b>4.1%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>6,683</b>	<b>8,272</b>	<b>6,376</b>	<b>6,636</b>	<b>4.1%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	197	262	55	91	66.3%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>6,486</b>	<b>8,010</b>	<b>6,321</b>	<b>6,545</b>	<b>3.5%</b>
Margen Neto	2.5%	3.0%	2.2%	2.3%	3.8%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	14,694	16,465	14,910	15,200	1.9%
Depreciación y Amortizac.	7,736	7,545	9,447	9,416	-0.3%
<b>EBITDA</b>	<b>22,430</b>	<b>24,010</b>	<b>24,357</b>	<b>24,616</b>	<b>1.1%</b>
Margen EBITDA	8.5%	9.1%	8.4%	8.5%	1.3%
Intereses pagados	3,386	3,143	4,208	3,790	-9.9%
Intereses ganados	387	641	738	618	-16.3%
Impuestos a la Utilidad	2,742	3,338	2,826	2,889	2.2%
<b>CAPEX</b>	<b>(5,857)</b>	<b>(7,634)</b>	<b>(10,801)</b>	<b>(9,088)</b>	<b>-15.9%</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>10,832</b>	<b>10,536</b>	<b>7,261</b>	<b>9,466</b>	<b>30.4%</b>
Variación en el Capital de Trabajo	(252)	(3,125)	(4,961)	(1,834)	-63.0%

PRECIO DE LA ACCION VS. IPC



ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-24	jun-25	sep-24	sep-25	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26	Var
<b>Ventas Netas</b>	<b>67,453</b>	<b>73,884</b>	<b>71,886</b>	<b>71,768</b>	<b>77,582</b>	<b>75,221</b>	<b>74,441</b>	<b>69,796</b>	<b>-6.2%</b>
Costo de Ventas	51,255	56,050	55,042	54,122	60,645	57,802	57,005	52,843	-7.3%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>16,198</b>	<b>17,834</b>	<b>16,844</b>	<b>17,646</b>	<b>16,937</b>	<b>17,420</b>	<b>17,436</b>	<b>16,953</b>	<b>-2.8%</b>
Margen Bruto	24.0%	24.1%	23.4%	24.6%	21.8%	23.2%	23.4%	24.3%	3.7%
Gastos Generales	12,041	13,565	13,202	13,764	13,596	14,116	13,666	13,207	-3.4%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>4,157</b>	<b>4,269</b>	<b>3,642</b>	<b>3,882</b>	<b>3,341</b>	<b>3,304</b>	<b>3,771</b>	<b>3,745</b>	<b>-0.7%</b>
Margen Operativo	6.2%	5.8%	5.1%	5.4%	4.3%	4.4%	5.1%	5.4%	5.9%
<b>EBITDA</b>	<b>6,246</b>	<b>6,573</b>	<b>5,977</b>	<b>6,265</b>	<b>5,809</b>	<b>5,694</b>	<b>6,325</b>	<b>6,083</b>	<b>-3.8%</b>
Margen EBITDA	9.3%	8.9%	8.3%	8.7%	7.5%	7.6%	8.5%	8.7%	0.2%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(85)	(21)	(38)	(136)	112	99	(69)	(65)	-6.2%
<b>Utilidad (Pérd.) después gastos grales.</b>	<b>4,072</b>	<b>4,248</b>	<b>3,604</b>	<b>3,745</b>	<b>3,453</b>	<b>3,403</b>	<b>3,702</b>	<b>3,681</b>	<b>-0.6%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(1,190)	(1,271)	(1,458)	(1,352)	(1,607)	(1,608)	(1,458)	(1,416)	-2.9%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	21	9	12	24	6	19	47	42	-11.4%
<b>Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.</b>	<b>2,903</b>	<b>2,987</b>	<b>2,157</b>	<b>2,418</b>	<b>1,851</b>	<b>1,814</b>	<b>2,290</b>	<b>2,306</b>	<b>0.7%</b>
Impuestos a la Utilidad	890	925	704	771	509	470	723	723	0.0%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.</b>	<b>2,013</b>	<b>2,062</b>	<b>1,453</b>	<b>1,646</b>	<b>1,342</b>	<b>1,344</b>	<b>1,567</b>	<b>1,583</b>	<b>1.0%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>2,013</b>	<b>2,062</b>	<b>1,453</b>	<b>1,646</b>	<b>1,342</b>	<b>1,344</b>	<b>1,567</b>	<b>1,583</b>	<b>1.0%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	62	54	(2)	25	(23)	(12)	18	24	31.9%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>1,952</b>	<b>2,009</b>	<b>1,455</b>	<b>1,621</b>	<b>1,365</b>	<b>1,356</b>	<b>1,549</b>	<b>1,560</b>	<b>0.7%</b>
Margen Neto	2.9%	2.7%	2.0%	2.3%	1.8%	1.8%	2.1%	2.2%	0.2%

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
<b>VE/ EBITDA</b>	<b>4.88</b>	<b>4.92</b>	<b>5.05</b>	<b>3.97</b>	<b>4.91</b>	<b>5.85</b>	<b>3.81</b>	<b>6.34</b>
P/U	16	15	19	15	16.35	19.08	14.88	
P/VL	3	3	2	2	2.26	2.52	1.86	
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>0.17</b>	<b>(0.10)</b>	<b>0.03</b>	<b>(0.10)</b>	<b>(0.06)</b>	<b>0.03</b>	<b>(0.10)</b>	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	0.23	(0.15)	0.05	(0.16)	(0.09)	0.05	(0.16)	
Deuda Neta / C.C.	0.09	(0.05)	0.01	(0.05)	(0.03)	0.01	(0.05)	
Cobertura Intereses	6.62	7.64	5.79	6.49	6.64	7.64	5.79	
<b>ROA</b>	<b>4.8%</b>	<b>5.5%</b>	<b>3.9%</b>	<b>4.2%</b>	<b>4.6%</b>	<b>5.5%</b>	<b>3.9%</b>	
<b>ROE</b>	<b>15.7%</b>	<b>16.7%</b>	<b>12.5%</b>	<b>12.1%</b>	<b>13.8%</b>	<b>16.7%</b>	<b>12.1%</b>	

Subdirección de Análisis

CHEDRAUI

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.

## CHEDRAUI

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26
<b>Activo Total</b>	<b>55,006</b>	<b>88,232</b>	<b>87,391</b>	<b>90,450</b>	<b>140,956</b>	<b>143,439</b>	<b>140,238</b>	<b>164,489</b>	<b>160,365</b>	<b>156,233</b>
Activo Circulante	14,125	18,352	18,599	21,278	33,041	37,695	40,315	44,867	44,627	41,294
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,522	1,252	984	5,445	9,101	11,566	13,696	13,657	14,640	10,488
Largo Plazo	40,880	69,880	68,792	69,172	107,915	105,744	99,923	119,622	115,739	114,939
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	30,829	33,429	32,965	32,812	42,178	42,792	43,763	51,774	52,857	53,706
<b>Pasivo Total</b>	<b>26,574</b>	<b>61,401</b>	<b>59,983</b>	<b>61,168</b>	<b>108,369</b>	<b>104,071</b>	<b>94,364</b>	<b>115,209</b>	<b>108,017</b>	<b>102,245</b>
Pasivo Circulante	18,513	24,037	24,969	27,748	37,645	42,964	43,839	51,041	48,465	43,265
Créditos Bancarios	589	410	1,768	1,162	177	-	-	1,220	530	705
Créditos Bursátiles	-	-	-	2,000	-	-	-	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	8,061	37,364	35,014	33,420	70,724	61,107	50,525	64,167	59,551	58,980
Créditos Bancarios	4,476	9,716	8,733	6,186	17,391	12,682	8,143	8,107	7,187	7,227
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	514	-	21,761	22,584	44,642	41,622	36,914	51,616	46,632	46,406
<b>Deuda Total</b>	<b>5,660</b>	<b>10,127</b>	<b>10,536</b>	<b>9,655</b>	<b>17,613</b>	<b>12,682</b>	<b>8,143</b>	<b>9,327</b>	<b>7,717</b>	<b>7,932</b>
Deuda Neta	4,138	8,875	9,552	4,211	8,512	1,116	(5,553)	(4,330)	(6,923)	(2,556)
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>28,432</b>	<b>26,832</b>	<b>27,409</b>	<b>29,281</b>	<b>32,587</b>	<b>39,368</b>	<b>45,874</b>	<b>49,280</b>	<b>52,349</b>	<b>53,988</b>
Capital Contable Mayoritario	28,150	26,750	27,396	29,289	32,479	39,074	45,379	48,570	51,651	53,262

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES										
Ventas Netas	94,583	116,031	129,443	146,287	188,487	259,326	263,058	281,762	295,314	290,669
Utilidad de Operación	4,408	4,885	5,295	6,989	8,831	14,046	16,080	15,103	15,225	15,200
Margen Operativo	4.7%	4.2%	4.1%	4.8%	4.7%	5.4%	6.1%	5.4%	5.2%	5.2%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	2,079	1,657	1,518	2,589	3,391	5,997	7,645	6,691	6,535	6,545
Margen Neto	2.2%	1.4%	1.2%	1.8%	1.8%	2.3%	2.9%	2.4%	2.2%	2.3%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES										
Utilidad de Operación	4,408	4,885	5,295	6,989	8,831	14,046	16,080	15,103	15,225	15,200
Depreciación y Amortizac.	1,637	3,053	3,550	3,799	5,400	7,431	7,608	8,742	9,632	9,416
<b>EBITDA</b>	<b>6,044</b>	<b>7,938</b>	<b>8,845</b>	<b>10,788</b>	<b>14,232</b>	<b>21,477</b>	<b>23,688</b>	<b>23,845</b>	<b>24,857</b>	<b>24,616</b>
Margen EBITDA	6.4%	6.8%	6.8%	7.4%	7.6%	8.3%	9.0%	8.5%	8.4%	8.5%
Intereses pagados	664	1,657	2,008	2,044	2,662	3,382	3,232	3,936	3,904	3,790
Intereses ganados	42	46	29	102	135	269	565	769	670	618
Impuestos a la Utilidad	1,120	848	977	1,073	1,496	2,546	3,176	2,982	2,889	2,889
<b>CAPEX</b>	<b>(2,995)</b>	<b>(4,271)</b>	<b>(3,790)</b>	<b>(2,348)</b>	<b>(4,137)</b>	<b>(5,401)</b>	<b>(7,278)</b>	<b>(11,273)</b>	<b>(8,221)</b>	<b>(9,088)</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>1,307</b>	<b>1,207</b>	<b>2,099</b>	<b>5,424</b>	<b>6,072</b>	<b>10,416</b>	<b>10,567</b>	<b>6,423</b>	<b>10,513</b>	<b>9,466</b>
Variación en el Capital de Trabajo	-395	-323	-2,853	2,402	2,816	(975)	(3,151)	(3,396)	(3,180)	(1,834)

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS										
Valor de mercado	38,739	35,997	25,783	28,234	41,607	86,460	128,162	120,525	97,299	98,854
Valor de la empresa	43,266	45,012	57,633	55,370	97,031	88,226	124,007	117,958	91,689	97,645
<b>VE/EBITDA</b>	<b>7.16</b>	<b>5.67</b>	<b>6.52</b>	<b>5.13</b>	<b>6.82</b>	<b>4.11</b>	<b>5.24</b>	<b>4.95</b>	<b>3.69</b>	<b>3.97</b>
P/U	18.63	21.72	16.99	10.90	12.27	14.42	16.76	17.94	14.89	15.10
P/VL	1.38	1.35	0.94	0.96	1.28	2.21	2.82	2.48	1.88	1.86
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>0.68</b>	<b>1.38</b>	<b>3.60</b>	<b>0.39</b>	<b>0.60</b>	<b>0.05</b>	<b>(0.23)</b>	<b>(0.18)</b>	<b>(0.28)</b>	<b>(0.10)</b>
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	1.36	4.15	6.30	3.22	5.48	0.07	(0.34)	(0.35)	(0.42)	(0.16)
Deuda Neta / C.C.	0.15	0.33	1.16	0.93	1.70	0.03	(0.12)	(0.09)	(0.13)	(0.05)
Cobertura Intereses	9.11	9.98	4.40	5.28	5.35	6.35	7.33	6.05	6.37	6.49
<b>ROA</b>	<b>3.8%</b>	<b>2.3%</b>	<b>1.7%</b>	<b>2.9%</b>	<b>2.4%</b>	<b>4.2%</b>	<b>5.5%</b>	<b>4.1%</b>	<b>4.1%</b>	<b>4.2%</b>
<b>ROE</b>	<b>7.3%</b>	<b>7.4%</b>	<b>5.5%</b>	<b>8.8%</b>	<b>10.4%</b>	<b>15.2%</b>	<b>16.7%</b>	<b>13.6%</b>	<b>12.5%</b>	<b>12.1%</b>