

# GSANBOR

GRUPO SANBORNS S.A. DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS  
SECTOR INDUSTRIAL

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	sep-22	sep-23	sep-24	sep-25	VAR
<b>Activo Total</b>	<b>56,181</b>	<b>58,186</b>	<b>60,125</b>	<b>60,575</b>	<b>0.7%</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>31,190</b>	<b>32,604</b>	<b>34,543</b>	<b>34,829</b>	<b>0.8%</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>6,381</b>	<b>3,166</b>	<b>4,891</b>	<b>5,405</b>	<b>10.5%</b>
Clientes	9,948	12,771	11,669	11,460	-1.8%
Otras Cuentas por cobrar	585	533	525	760	44.7%
Inventarios	13,783	15,388	16,152	15,806	-2.1%
Otros Activos Circulantes	493	745	1,305	1,398	7.1%
<b>Largo Plazo</b>	<b>24,991</b>	<b>25,581</b>	<b>25,582</b>	<b>25,745</b>	<b>0.6%</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	11,886	11,725	11,907	10,406	-12.6%
Activos Intangibles (Neto)	86	108	107	110	3.1%
Otros Activos No Circulantes	13,019	13,749	13,568	15,229	12.2%
<b>Pasivo Total</b>	<b>18,608</b>	<b>22,139</b>	<b>22,659</b>	<b>20,004</b>	<b>-11.7%</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>13,768</b>	<b>17,853</b>	<b>18,455</b>	<b>15,967</b>	<b>-13.5%</b>
Proveedores	7,690	8,995	9,534	8,501	-10.8%
Créditos Bancarios	-	2,080	2,055	600	-70.8%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	1,158	1,187	1,213	1,253	3.2%
Impuestos por Pagar	1,133	1,521	1,360	1,270	-6.6%
Otros Pasivos Circulantes	3,787	4,069	4,293	4,342	1.2%
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>4,839</b>	<b>4,286</b>	<b>4,204</b>	<b>4,037</b>	<b>-4.0%</b>
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	3,307	3,065	2,961	2,715	-8.3%
Pasivos por Impuestos Diferidos	1,076	1,078	1,085	1,144	5.4%
Otros Pasivos No Circulantes	456	143	158	178	12.7%
<b>Deuda Total</b>	<b>-</b>	<b>2,080</b>	<b>2,055</b>	<b>600</b>	<b>-70.8%</b>
Deuda Neta	(6,381)	(1,086)	(2,836)	(4,805)	69.4%
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>37,573</b>	<b>36,047</b>	<b>37,466</b>	<b>40,571</b>	<b>8.3%</b>
Capital Contable Minoritario	1,330	1,511	1,304	1,416	8.6%
Capital Contable Mayoritario	36,243	34,536	36,162	39,155	8.3%

ÚLTIMA VALUACIÓN	
No. Acciones	2,246,941
Precio	19-sep-23
Precio Max. 12m	
Precio Min. 12m	
Dividendo	
<b>Dividend Yield</b>	
<b>Valor P.M.</b>	
CCM / CC	0.97
Efectivo	5,405
Deuda Total	600
Deuda Neta	-4,805
<b>Valor de la Empresa</b>	
INFORMACIÓN OPERATIVA	
<b>Ventas 12m</b>	<b>73,716</b>
Utilidad Operativa 12m	3,839
Depr. Y Amort. 12m	2,202
<b>EBITDA 12 m</b>	<b>6,041</b>
Margen EBITDA	8.2%
<b>Utilidad Neta 12m</b>	<b>3,186</b>
Margen Neto	4.3%
CAPEX 12m	-1,415
MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS	
<b>V.E. / EBITDA</b>	
P.M. / EBITDA	
P.M. / Fon	
<b>P.M. / CC May</b>	
P.M. / Utilidad	
UPA	1.42
Deuda Neta / EBITDA	-0.80
<b>Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)</b>	<b>-1.04</b>

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES					VAR
<b>Ventas Netas</b>	<b>61,188</b>	<b>70,623</b>	<b>72,804</b>	<b>73,716</b>	<b>1.3%</b>
Costo de Ventas	40,668	46,668	48,282	49,308	2.1%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>20,520</b>	<b>23,955</b>	<b>24,522</b>	<b>24,408</b>	<b>-0.5%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>33.5%</b>	<b>33.9%</b>	<b>33.7%</b>	<b>33.1%</b>	<b>-1.7%</b>
Gastos Generales	15,979	18,607	21,388	20,569	-3.8%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>4,541</b>	<b>5,348</b>	<b>3,134</b>	<b>3,839</b>	<b>22.5%</b>
<b>Margen Operativo</b>	<b>7.4%</b>	<b>7.6%</b>	<b>4.3%</b>	<b>5.2%</b>	<b>21.0%</b>
Otros Ingresos (Gastos) neto	92	187	309	383	24.0%
<b>Utilidad (Pérdida) después gastos grales.</b>	<b>4,633</b>	<b>5,535</b>	<b>3,443</b>	<b>4,222</b>	<b>22.6%</b>
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	37	76	(242)	(5)	-98.1%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	219	382	445	465	4.4%
<b>Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.</b>	<b>4,890</b>	<b>5,993</b>	<b>3,646</b>	<b>4,683</b>	<b>28.4%</b>
Impuestos a la Utilidad	918	1,429	774	1,075	38.9%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas</b>	<b>3,972</b>	<b>4,564</b>	<b>2,872</b>	<b>3,608</b>	<b>25.6%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>3,972</b>	<b>4,564</b>	<b>2,872</b>	<b>3,608</b>	<b>25.6%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	318	457	135	422	213.0%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>3,655</b>	<b>4,107</b>	<b>2,737</b>	<b>3,186</b>	<b>16.4%</b>
Margen Neto	6.0%	5.8%	3.8%	4.3%	15.0%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES					
Utilidad de Operación	4,541	5,348	3,134	3,839	22.5%
Depreciación y Amortizac.	1,895	1,974	2,077	2,202	6.1%
<b>EBITDA</b>	<b>6,436</b>	<b>7,322</b>	<b>5,210</b>	<b>6,041</b>	<b>16.0%</b>
Margen EBITDA	10.5%	10.4%	7.2%	8.2%	14.5%
Intereses pagados	512	650	801	678	-15.3%
Intereses ganados	542	674	637	672	5.5%
Impuestos a la Utilidad	918	1,429	774	1,075	38.9%
<b>CAPEX</b>	<b>(585)</b>	<b>(1,095)</b>	<b>(1,418)</b>	<b>(1,415)</b>	<b>-0.2%</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>4,964</b>	<b>4,822</b>	<b>2,854</b>	<b>3,546</b>	<b>24.2%</b>
Variación en el Capital de Trabajo	(3,202)	(5,257)	(284)	10	n.a.

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25	jun-24	jun-25	sep-24	sep-25	Var
<b>Ventas Netas</b>	<b>24,703</b>	<b>25,253</b>	<b>16,585</b>	<b>16,184</b>	<b>15,965</b>	<b>16,430</b>	<b>15,550</b>	<b>15,850</b>	<b>1.9%</b>
Costo de Ventas	16,593	17,474	10,889	10,731	10,523	10,795	10,276	10,309	0.3%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>8,110</b>	<b>7,778</b>	<b>5,695</b>	<b>5,453</b>	<b>5,442</b>	<b>5,635</b>	<b>5,274</b>	<b>5,541</b>	<b>5.1%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>32.8%</b>	<b>30.8%</b>	<b>34.3%</b>	<b>33.7%</b>	<b>34.1%</b>	<b>34.3%</b>	<b>33.9%</b>	<b>35.0%</b>	<b>3.1%</b>
Gastos Generales	7,130	5,483	4,863	4,931	4,627	4,995	4,767	5,161	8.3%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>979</b>	<b>2,295</b>	<b>832</b>	<b>522</b>	<b>815</b>	<b>641</b>	<b>507</b>	<b>381</b>	<b>-28.0%</b>
Margen Operativo	4.0%	9.1%	5.0%	3.2%	5.1%	3.9%	3.3%	2.4%	-26.4%
<b>EBITDA</b>	<b>1,495</b>	<b>2,837</b>	<b>1,343</b>	<b>1,075</b>	<b>1,335</b>	<b>1,198</b>	<b>1,037</b>	<b>931</b>	<b>-10.2%</b>
Margen EBITDA	6.1%	11.2%	8.1%	6.6%	8.4%	7.3%	6.7%	5.9%	-0.8%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	153	239	46	(1)	83	83	27	63	128.9%
<b>Utilidad (Pérd.) después gastos grales.</b>	<b>1,133</b>	<b>2,534</b>	<b>878</b>	<b>521</b>	<b>897</b>	<b>724</b>	<b>535</b>	<b>443</b>	<b>-17.1%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	67	51	(33)	(26)	(145)	(11)	(131)	(18)	-86.0%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	111	147	135	107	89	112	110	100	-9.6%
<b>Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.</b>	<b>1,311</b>	<b>2,732</b>	<b>979</b>	<b>601</b>	<b>841</b>	<b>824</b>	<b>515</b>	<b>525</b>	<b>2.0%</b>
Impuestos a la Utilidad	324	693	188	115	192	165	69	102	49.0%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.</b>	<b>986</b>	<b>2,040</b>	<b>791</b>	<b>486</b>	<b>649</b>	<b>660</b>	<b>446</b>	<b>423</b>	<b>-5.2%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>986</b>	<b>2,040</b>	<b>791</b>	<b>486</b>	<b>649</b>	<b>660</b>	<b>446</b>	<b>423</b>	<b>-5.2%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	(10)	211	73	102	33	55	39	53	38.0%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>996</b>	<b>1,828</b>	<b>718</b>	<b>384</b>	<b>616</b>	<b>604</b>	<b>407</b>	<b>369</b>	<b>-9.3%</b>
Margen Neto	4.0%	7.2%	4.3%	2.4%	3.9%	3.7%	2.6%	2.3%	-0.3%

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS	sep-22	sep-23	sep-24	sep-25	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
<b>VE/ EBITDA</b>	<b>8.39</b>	<b>7.47</b>	-	-	<b>8.42</b>	<b>10.11</b>	<b>7.37</b>	<b>7.08</b>
P/U	15.94	13.01	1.00	1.46	5.16	13.01	1.00	
P/VL	1.61	1.55	0.08	0.12	0.58	1.55	0.08	
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>(0.99)</b>	<b>(0.15)</b>	<b>(0.54)</b>	<b>(0.80)</b>	<b>(0.50)</b>	<b>(0.15)</b>	<b>(0.80)</b>	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(1.09)	(0.17)	(0.75)	(1.04)	(0.65)	(0.17)	(1.04)	
Deuda Neta / C.C.	(0.17)	(0.03)	(0.08)	(0.12)	(0.07)	(0.03)	(0.12)	
Cobertura Intereses	12.58	11.26	6.50	8.91	8.89	11.26	6.50	
<b>ROA</b>	<b>6.5%</b>	<b>7.1%</b>	<b>4.6%</b>	<b>5.3%</b>	<b>5.6%</b>	<b>7.1%</b>	<b>4.6%</b>	
<b>ROE</b>	<b>9.7%</b>	<b>11.4%</b>	<b>7.3%</b>	<b>7.9%</b>	<b>8.9%</b>	<b>11.4%</b>	<b>7.3%</b>	



Subdirección de Análisis

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.

GSANBOR

## GSANBOR

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	sep-25
<b>Activo Total</b>	<b>47,888</b>	<b>56,123</b>	<b>56,692</b>	<b>52,555</b>	<b>55,175</b>	<b>61,259</b>	<b>62,426</b>	<b>65,343</b>	<b>60,575</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>27,164</b>	<b>27,877</b>	<b>27,770</b>	<b>25,664</b>	<b>29,650</b>	<b>35,566</b>	<b>35,919</b>	<b>39,094</b>	<b>34,829</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,925	2,478	1,690	3,991	7,305	8,396	6,209	7,355	5,405
<b>Largo Plazo</b>	<b>20,723</b>	<b>28,245</b>	<b>28,922</b>	<b>26,891</b>	<b>25,524</b>	<b>25,693</b>	<b>26,507</b>	<b>26,250</b>	<b>25,745</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	14,518	14,549	14,102	13,115	12,220	11,884	11,838	12,110	10,406
<b>Pasivo Total</b>	<b>15,368</b>	<b>23,076</b>	<b>23,536</b>	<b>19,247</b>	<b>19,949</b>	<b>21,391</b>	<b>25,615</b>	<b>25,854</b>	<b>20,004</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>13,069</b>	<b>15,857</b>	<b>15,899</b>	<b>13,681</b>	<b>14,891</b>	<b>16,963</b>	<b>21,364</b>	<b>21,661</b>	<b>15,967</b>
Créditos Bancarios	-	8,815	-	-	-	-	1,810	1,274	600
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>2,299</b>	<b>7,219</b>	<b>7,637</b>	<b>5,567</b>	<b>5,058</b>	<b>4,429</b>	<b>4,250</b>	<b>4,194</b>	<b>4,037</b>
Créditos Bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	-	-	4,964	4,112	3,614	3,241	3,045	2,974	2,715
<b>Deuda Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,208</b>	<b>5,230</b>	<b>4,768</b>	<b>-</b>	<b>1,810</b>	<b>1,274</b>	<b>600</b>
Deuda Neta	(1,925)	(2,478)	4,518	1,240	(2,537)	(8,396)	(4,399)	(6,081)	(4,805)
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>32,520</b>	<b>33,156</b>	<b>33,156</b>	<b>33,308</b>	<b>35,226</b>	<b>39,868</b>	<b>36,812</b>	<b>39,489</b>	<b>40,571</b>
Capital Contable Mayoritario	31,288	31,861	31,861	32,428	34,095	38,350	35,309	37,972	39,155

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES									
<b>Ventas Netas</b>	<b>49,768</b>	<b>51,755</b>	<b>53,288</b>	<b>39,613</b>	<b>53,358</b>	<b>64,807</b>	<b>73,087</b>	<b>73,593</b>	<b>73,716</b>
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>4,842</b>	<b>4,934</b>	<b>4,533</b>	<b>327</b>	<b>2,621</b>	<b>5,031</b>	<b>3,933</b>	<b>5,145</b>	<b>3,839</b>
<b>Margen Operativo</b>	<b>9.7%</b>	<b>9.5%</b>	<b>8.5%</b>	<b>0.8%</b>	<b>4.9%</b>	<b>7.8%</b>	<b>5.4%</b>	<b>7.0%</b>	<b>5.2%</b>
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>3,958</b>	<b>3,730</b>	<b>2,949</b>	<b>727</b>	<b>1,819</b>	<b>4,010</b>	<b>3,250</b>	<b>4,020</b>	<b>3,186</b>
<b>Margen Neto</b>	<b>8.0%</b>	<b>7.2%</b>	<b>5.5%</b>	<b>1.8%</b>	<b>3.4%</b>	<b>6.2%</b>	<b>4.4%</b>	<b>5.5%</b>	<b>4.3%</b>

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES									
Utilidad de Operación	4,842	4,934	4,533	327	2,621	5,031	3,933	5,145	3,839
Depreciación y Amortizac.	1,258	2,092	2,163	1,829	1,895	1,919	1,992	2,103	2,202
<b>EBITDA</b>	<b>6,100</b>	<b>7,026</b>	<b>6,696</b>	<b>2,157</b>	<b>4,516</b>	<b>6,950</b>	<b>5,925</b>	<b>7,248</b>	<b>6,041</b>
Margen EBITDA	12.3%	13.6%	12.6%	5.4%	8.5%	10.7%	8.1%	9.8%	8.2%
Intereses pagados	144	630	703	712	533	510	724	791	678
Intereses ganados	195	272	297	270	337	690	659	647	672
Impuestos a la Utilidad	1,227	1,445	1,350	261	399	1,112	1,075	1,348	1,075
<b>CAPEX</b>	<b>(1,584)</b>	<b>(1,418)</b>	<b>(895)</b>	<b>(467)</b>	<b>(369)</b>	<b>(859)</b>	<b>(1,173)</b>	<b>(1,579)</b>	<b>(1,415)</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>3,341</b>	<b>3,805</b>	<b>4,045</b>	<b>988</b>	<b>3,551</b>	<b>5,159</b>	<b>3,611</b>	<b>4,177</b>	<b>3,546</b>
Variación en el Capital de Trabajo	-2,437	-2,078	-2,071	136	(4)	(4,754)	(3,686)	180	10

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS									
Valor de mercado	46,865	43,021	52,005	41,662	51,688	58,420	58,420	-	-
Valor de la empresa	46,786	42,295	58,636	44,033	50,865	52,337	56,507	-	-
<b>VE/EBITDA</b>	<b>7.67</b>	<b>7.14</b>	<b>8.76</b>	<b>17.99</b>	<b>10.21</b>	<b>7.53</b>	<b>8.54</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
P/U	11.84	11.97	17.64	57.27	28.42	14.57	15.74	-	-
P/VL	1.50	1.35	1.63	1.28	1.52	1.52	1.65	-	-
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>(0.32)</b>	<b>(0.42)</b>	<b>0.67</b>	<b>(1.85)</b>	<b>(1.62)</b>	<b>(1.21)</b>	<b>(0.66)</b>	<b>(0.84)</b>	<b>(0.80)</b>
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(0.43)	(0.55)	0.78	0.73	(0.61)	(1.38)	(0.81)	(1.07)	(1.04)
Deuda Neta / C.C.	(0.06)	(0.07)	0.14	0.04	(0.07)	(0.21)	(0.12)	(0.15)	(0.12)
Cobertura Intereses	42.42	21.42	9.52	3.03	8.47	13.61	9.15	9.17	8.91
<b>ROA</b>	<b>8.3%</b>	<b>6.4%</b>	<b>5.2%</b>	<b>1.4%</b>	<b>3.3%</b>	<b>6.5%</b>	<b>5.9%</b>	<b>6.2%</b>	<b>5.3%</b>
<b>ROE</b>	<b>12.2%</b>	<b>10.9%</b>	<b>8.9%</b>	<b>2.2%</b>	<b>5.2%</b>	<b>10.1%</b>	<b>10.1%</b>	<b>10.2%</b>	<b>7.9%</b>