

SORIANA

ORGANIZACIÓN SORIANA 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
Activo Total	141,452	150,580	153,135	150,941	-1.4%
Activo Circulante	41,220	47,008	45,174	43,562	-3.6%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3,485	4,817	5,016	4,589	-8.5%
Clientes	480	905	1,056	792	-25.0%
Otras Cuentas por cobrar	4,327	4,534	4,876	3,612	-25.9%
Inventarios	31,539	33,729	32,263	32,635	1.2%
Otros Activos Circulantes	1,389	3,023	1,963	1,934	-1.5%
Largo Plazo	100,232	103,572	107,961	107,380	-0.5%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	65,665	68,811	71,373	70,804	-0.8%
Activos Intangibles (Neto)	20,658	20,847	21,057	20,977	-0.4%
Otros Activos No Circulantes	13,909	13,915	15,531	15,599	0.4%
Pasivo Total	64,529	70,996	69,864	65,377	-6.4%
Pasivo Circulante	30,948	35,370	35,062	33,850	-3.5%
Proveedores	23,751	25,407	22,866	25,422	11.2%
Créditos Bancarios	-	4,900	3,060	-	n.a.
Créditos Bursátiles	2,700	-	3,800	3,000	-21.1%
Otros Pasivos Con Costo	610	605	637	683	7.3%
Impuestos por Pagar	1,555	1,710	961	1,311	36.4%
Otros Pasivos Circulantes	2,332	2,749	3,739	3,434	-8.2%
Pasivo Largo Plazo	33,581	35,625	34,801	31,527	-9.4%
Créditos Bancarios	6,214	6,002	3,500	3,500	0.0%
Créditos Bursátiles	3,800	6,800	8,000	5,000	-37.5%
Otros Pasivos Con Costo	10,178	10,097	11,419	11,540	1.1%
Pasivos por Impuestos Diferidos	10,238	9,797	9,323	9,109	-2.3%
Otros Pasivos No Circulantes	3,151	2,930	2,559	2,379	-7.1%
Deuda Total	12,714	17,702	18,360	11,500	-37.4%
Deuda Neta	9,229	12,885	13,344	6,911	-48.2%
Capital Contable Consolidado	76,922	79,585	83,271	85,564	2.8%
Capital Contable Minoritario	145	145	143	143	0.0%
Capital Contable Mayoritario	76,777	79,440	83,128	85,421	2.8%

ÚLTIMA VALUACIÓN

No. Acciones		1,800,000
Precio	05-may-26	31.99
Precio Max. 12m		42.70
Precio Min. 12m		23.00
Dividendo		0.00
Dividend Yield		0.00%
Valor P.M.		57,582
CCM / CC		1.00
Efectivo		4,589
Deuda Total		11,500
Deuda Neta		6,911
Valor de la Empresa		64,590

INFORMACIÓN OPERATIVA

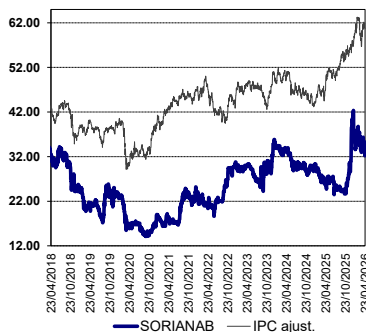
Ventas 12m	176,529
Utilidad Operativa 12m	7,020
Depr. Y Amort. 12m	4,255
EBITDA 12 m	11,275
Margen EBITDA	6.4%
Utilidad Neta 12m	3,443
Margen Neto	2.0%
CAPEX 12m	-2,240

MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS

V.E. / EBITDA	5.73
P.M. / EBITDA	5.11
P.M. / Fon	10.90
P.M. / CC May	0.67
P.M. / Utilidad	16.73
UPA	1.91
Deuda Neta / EBITDA	0.61
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	0.76

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Ventas Netas	168,123	178,590	178,663	176,529	-1.2%
Costo de Ventas	130,253	138,088	136,645	133,115	-2.6%
Utilidad (Pérdida) Bruta	37,870	40,502	42,019	43,414	3.3%
Margen Bruto	22.5%	22.7%	23.5%	24.6%	4.6%
Gastos Generales	28,572	31,249	33,746	36,394	7.8%
Utilidad de Operación	9,297	9,253	8,273	7,020	-15.1%
Margen Operativo	5.5%	5.2%	4.6%	4.0%	-14.1%
Otros Ingresos (Gastos) neto	112	82	90	667	641.0%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	9,409	9,335	8,363	7,687	-8.1%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(1,918)	(2,796)	(2,945)	(2,382)	-19.1%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	(298)	(220)	(130)	(249)	90.9%
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	7,193	6,319	5,288	5,056	-4.4%
Impuestos a la Utilidad	2,012	1,554	1,469	1,587	8.1%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	5,181	4,765	3,819	3,469	-9.2%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	5,181	4,765	3,819	3,469	-9.2%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	26	25	24	26	9.4%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	5,154	4,740	3,795	3,443	-9.3%
Margen Neto	3.1%	2.7%	2.1%	2.0%	-8.2%

PRECIO DE LA ACCION VS. IPC



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Utilidad de Operación	9,297	9,253	8,273	7,020	-15.1%
Depreciación y Amortizac.	3,245	3,619	4,212	4,255	1.0%
EBITDA	12,542	12,872	12,485	11,275	-9.7%
Margen EBITDA	7.5%	7.2%	7.0%	6.4%	-8.6%
Intereses pagados	2,483	2,931	3,159	2,641	-16.4%
Intereses ganados	696	377	474	475	0.2%
Impuestos a la Utilidad	2,012	1,554	1,469	1,587	8.1%
CAPEX	(3,738)	(6,448)	(5,125)	(2,240)	-56.3%
Flujo Operativo Neto	5,005	2,315	3,206	5,282	64.8%
Variación en el Capital de Trabajo	(2,577)	(5,473)	(2,943)	1,723	n.a.

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-24	jun-25	sep-24	sep-25	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26	Var
Ventas Netas	45,050	45,810	43,192	42,683	48,992	47,592	41,430	40,444	-2.4%
Costo de Ventas	34,573	34,856	32,652	31,998	37,318	35,795	32,102	30,466	-5.1%
Utilidad (Pérdida) Bruta	10,477	10,954	10,540	10,685	11,674	11,797	9,328	9,978	7.0%
Margen Bruto	23.3%	23.9%	24.4%	25.0%	23.8%	24.8%	22.5%	24.7%	9.6%
Gastos Generales	8,392	9,037	8,926	9,208	8,783	9,483	7,646	8,665	13.3%
Utilidad de Operación	2,084	1,916	1,614	1,477	2,891	2,314	1,683	1,313	-22.0%
Margen Operativo	4.6%	4.2%	3.7%	3.5%	5.9%	4.9%	4.1%	3.2%	-20.1%
EBITDA	3,136	3,022	2,743	2,526	3,788	3,365	2,819	2,362	-16.2%
Margen EBITDA	7.0%	6.6%	6.3%	5.9%	7.7%	7.1%	6.8%	5.8%	-1.0%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(4)	(7)	(26)	(9)	116	173	5	509	10729.7%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	2,080	1,909	1,588	1,468	3,007	2,486	1,688	1,822	8.0%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(785)	(694)	(782)	(654)	(713)	(533)	(665)	(502)	-24.6%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	(56)	(12)	(33)	(51)	(55)	(190)	14	5	-62.3%
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	1,239	1,203	773	764	2,239	1,763	1,036	1,326	27.9%
Impuestos a la Utilidad	514	461	234	179	383	455	337	492	45.7%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	725	743	539	584	1,857	1,308	699	834	19.4%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	725	743	539	584	1,857	1,308	699	834	19.4%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	7	7	7	6	3	7	6	6	-0.9%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	717	736	531	578	1,854	1,301	692	828	19.6%
Margen Neto	1.6%	1.6%	1.2%	1.4%	3.8%	2.7%	1.7%	2.0%	0.4%

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
VE/ EBITDA	6.12	5.51	5.29	5.73	5.13	6.12	4.59	6.45
P/U	13.08	12.22	13.86	16.73	14.27	16.73	12.22	
P/VL	0.88	0.73	0.63	0.67	0.68	0.73	0.63	
Deuda Neta / EBITDA	0.74	1.00	1.07	0.61	0.89	1.07	0.61	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	1.05	2.01	1.81	0.76	1.53	2.01	0.76	
Deuda Neta / C.C.	0.12	0.16	0.16	0.08	0.13	0.16	0.08	
Cobertura Intereses	5.05	4.39	3.95	4.27	4.20	4.39	3.95	
ROA	3.6%	3.1%	2.5%	2.3%	2.6%	3.1%	2.3%	
ROE	6.7%	6.0%	4.6%	4.0%	4.8%	6.0%	4.0%	

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.

SORIANA

SORIANA

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26
Activo Total	101,845	129,077	129,317	132,633	145,700	141,842	142,963	145,245	151,504	156,852	156,038	150,941
Activo Circulante	46,085	36,661	37,848	41,372	46,494	43,744	45,713	45,738	49,100	49,734	48,529	43,562
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	22,675	2,718	3,666	2,229	1,921	7,627	9,901	10,280	6,746	9,615	9,295	4,589
Largo Plazo	55,760	92,416	91,470	91,261	99,206	98,097	97,249	99,507	102,404	107,118	107,508	107,380
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	44,199	70,450	69,983	68,729	67,641	66,130	63,840	65,399	67,989	71,623	71,010	70,804
Pasivo Total	51,716	74,778	70,442	70,744	81,695	74,296	72,136	69,354	72,686	74,237	71,306	65,377
Pasivo Circulante	22,556	37,434	38,329	42,589	43,105	37,381	36,467	36,236	37,287	40,257	39,219	33,850
Créditos Bancarios	388	4,551	2,421	5,337	4,415	3,890	2,475	-	-	3,077	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	3,053	3,053	2,414	731	-	2,700	-	3,800	3,000	3,000
Pasivo Largo Plazo	29,160	37,344	32,113	28,155	38,589	36,915	35,669	33,118	35,399	33,980	32,086	31,527
Créditos Bancarios	9,634	12,083	11,154	11,080	15,665	8,265	6,877	6,404	6,034	3,500	3,500	3,500
Créditos Bursátiles	7,090	9,236	6,183	3,139	729	6,500	6,500	3,800	6,800	8,000	5,000	5,000
Otros Pasivos Con Costo	-	83	66	10	9,613	9,495	9,323	9,800	9,832	10,548	11,442	11,540
Deuda Total	17,111	25,956	22,940	22,663	23,234	19,386	15,852	12,904	12,834	18,377	11,500	11,500
Deuda Neta	(5,564)	23,238	19,274	20,434	21,313	11,759	5,952	2,624	6,088	8,761	2,205	6,911
Capital Contable Consolidado	50,129	54,299	58,875	61,888	64,006	67,546	70,827	75,892	78,818	82,615	84,732	85,564
Capital Contable Mayoritario	50,129	54,066	58,640	61,630	63,869	67,414	70,694	75,753	78,680	82,478	84,595	85,421

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	109,380	149,522	153,632	153,475	155,744	157,053	155,246	166,013	176,120	179,112	177,515	176,529
Utilidad de Operación	5,279	8,335	8,729	7,891	8,985	8,800	8,555	9,193	9,490	8,401	7,390	7,020
Margen Operativo	4.8%	5.6%	5.7%	5.1%	5.8%	5.6%	5.5%	5.5%	5.4%	4.7%	4.2%	4.0%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	3,726	4,171	4,588	3,685	3,235	3,681	4,331	5,023	5,021	3,885	3,307	3,443
Margen Neto	3.4%	2.8%	3.0%	2.4%	2.1%	2.3%	2.8%	3.0%	2.9%	2.2%	1.9%	2.0%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	5,279	8,335	8,729	7,891	8,985	8,800	8,555	9,193	9,490	8,401	7,390	7,020
Depreciación y Amortizac.	2,155	3,464	3,251	2,815	3,159	3,180	3,116	3,240	3,465	4,043	4,342	4,255
EBITDA	7,434	11,799	11,980	10,707	12,144	11,980	11,672	12,433	12,955	12,443	11,732	11,275
Margen EBITDA	6.8%	7.9%	7.8%	7.0%	7.8%	7.6%	7.5%	7.5%	7.4%	6.9%	6.6%	6.4%
Intereses pagados	154	1,902	2,453	2,328	3,664	3,124	2,247	2,377	2,852	3,114	2,876	2,641
Intereses ganados	177	245	208	210	234	385	436	485	574	360	551	475
Impuestos a la Utilidad	1,674	2,353	2,319	1,882	2,036	2,116	2,504	2,036	1,661	1,549	1,433	1,587
CAPEX	(1,879)	(2,587)	(2,105)	(2,651)	(1,678)	(944)	(1,402)	(3,059)	(5,772)	(6,317)	(2,329)	(2,240)
Flujo Operativo Neto	3,904	5,202	5,310	4,056	5,000	6,181	5,955	5,445	3,244	1,824	5,645	5,282
Variación en el Capital de Trabajo	-2201.605	-2213.08	-4128.99	-7,004	-6,043	2,149	(375)	(2,842)	(6,140)	(4,095)	1,762	1,723

MULTIPLIOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	71,100	67,549	67,549	41,487	41,379	31,876	43,380	54,360	60,948	46,800	66,600	57,582
Valor de la empresa	65,536	91,078	87,093	62,095	72,893	53,725	59,219	57,083	67,143	55,639	68,912	64,590
VE/EBITDA	8.82	7.72	7.27	5.80	6.00	3.65	4.23	4.59	5.18	4.47	5.87	5.73
P/U	19.08	16.19	14.72	11.51	12.79	8.66	10.02	10.82	12.14	12.04	20.14	16.73
P/VL	1.42	1.25	1.15	0.67	0.65	0.47	0.61	0.72	0.77	0.57	0.79	0.67
Deuda Neta / EBITDA	(0.75)	1.97	1.61	1.91	2.59	0.98	0.51	0.21	0.47	0.70	0.19	0.61
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(1.00)	2.52	1.95	2.54	3.00	1.97	1.53	0.28	0.85	1.43	0.23	0.76
Deuda Neta / C. C.	(0.11)	0.43	0.33	0.33	0.49	0.32	0.22	0.03	0.08	0.11	0.03	0.08
Cobertura Intereses	48.18	6.20	4.88	4.60	3.31	3.83	5.19	5.23	4.54	4.00	4.08	4.27
ROA	3.7%	3.2%	3.5%	2.7%	2.2%	2.6%	3.0%	3.5%	3.3%	2.5%	2.1%	2.3%
ROE	7.4%	7.7%	7.8%	5.8%	5.1%	5.4%	6.1%	6.6%	6.4%	4.7%	3.9%	4.0%