

CHEDRAUI

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

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR COMERCIAL

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	VAR
Activo Total	134,731	134,730	144,579	160,852	11.3%
Activo Circulante	28,432	32,878	37,217	41,463	11.4%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	4,337	7,501	10,296	10,729	4.2%
Clientes	365	164	510	346	-32.1%
Otras Cuentas por cobrar	1,729	1,352	1,466	1,772	20.9%
Inventarios	18,277	20,160	20,524	23,414	14.1%
Otros Activos Circulantes	3,725	3,701	4,421	5,202	17.6%
Largo Plazo	106,299	101,852	107,362	119,389	11.2%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	41,700	42,244	44,276	51,855	17.1%
Activos Intangibles (Neto)	10,173	10,067	8,937	10,442	16.8%
Otros Activos No Circulantes	54,425	49,541	54,149	57,092	5.4%
Pasivo Total	100,641	93,474	96,666	110,129	13.9%
Pasivo Circulante	33,908	35,910	39,656	45,711	15.3%
Proveedores	23,607	25,289	26,999	28,403	5.2%
Créditos Bancarios	-	-	-	3,241	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	2,521	2,176	2,213	2,847	28.6%
Impuestos por Pagar	474	615	633	606	-4.4%
Otros Pasivos Circulantes	7,306	7,831	9,810	10,615	8.2%
Pasivo Largo Plazo	66,733	57,564	57,010	64,418	13.0%
Créditos Bancarios	15,895	11,370	7,872	8,127	3.2%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	42,693	39,201	43,146	51,890	20.3%
Pasivos por Impuestos Diferidos	2,904	2,347	2,068	297	-85.7%
Otros Pasivos No Circulantes	5,241	4,646	3,925	4,104	4.6%
Deuda Total	15,895	11,370	7,872	11,368	44.4%
Deuda Neta	11,558	3,869	(2,424)	640	n.a.
Capital Contable Consolidado	34,091	41,256	47,913	50,723	5.9%
Capital Contable Minoritario	163	329	545	739	35.5%
Capital Contable Mayoritario	33,928	40,927	47,368	49,984	5.5%

ULTIMA VALUACION		
No. Acciones		960,355
Precio	06-may-25	131.59
Precio Max. 12m		158.00
Precio Min. 12m		109.79
Dividendo		2.23
Dividend Yield		1.69%
Valor P.M.		126,373
CCM / CC		0.99
Efectivo		10,729
Deuda Total		11,368
Deuda Neta		640
Valor de la Empresa		128,881
INFORMACION OPERATIVA		
Ventas 12m		291,361
Utilidad Operativa 12m		14,998
Depr. Y Amort. 12m		9,329
EBITDA 12 m		24,327
Margen EBITDA		8.3%
Utilidad Neta 12m		6,348
Margen Neto		2.2%
CAPEX 12m		-10,801
MULTIPLICOS Y RAZONES FINANCIERAS		
V.E. / EBITDA		5.30
P.M. / EBITDA		5.19
P.M. / Fon		17.50
P.M. / CC May		2.53
P.M. / Utilidad		19.91
UPA		6.61
Deuda Neta / EBITDA		0.03
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)		0.05

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES					VAR
Ventas Netas	214,029	263,024	263,472	291,361	10.6%
Costo de Ventas	166,182	202,482	201,987	223,946	10.9%
Utilidad (Pérdida) Bruta	47,847	60,543	61,485	67,415	9.6%
Margen Bruto	22.4%	23.0%	23.3%	23.1%	-0.9%
Gastos Generales	37,881	45,849	45,020	52,417	16.4%
Utilidad de Operación	9,966	14,694	16,465	14,998	-8.9%
Margen Operativo	4.7%	5.6%	6.2%	5.1%	-17.6%
Otros Ingresos (Gastos) neto	(150)	(298)	(354)	(130)	-63.4%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	9,816	14,396	16,111	14,868	-7.7%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(4,416)	(5,048)	(4,593)	(5,714)	24.4%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	76	77	93	85	-8.5%
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	5,475	9,425	11,610	9,239	-20.4%
Impuestos a la Utilidad	1,636	2,742	3,338	2,837	-15.0%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	3,839	6,683	8,272	6,402	-22.6%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	3,839	6,683	8,272	6,402	-22.6%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	75	197	262	54	-79.2%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	3,764	6,486	8,010	6,348	-20.8%
Margen Neto	1.8%	2.5%	3.0%	2.2%	-28.3%



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	9,966	14,694	16,465	14,998	-8.9%
Depreciación y Amortizac.	6,401	7,736	7,545	9,329	23.7%
EBITDA	16,367	22,430	24,010	24,327	1.3%
Margen EBITDA	7.6%	8.5%	9.1%	8.3%	-8.4%
Intereses pagados	3,007	3,386	3,143	4,208	33.9%
Intereses ganados	148	387	641	738	15.1%
Impuestos a la Utilidad	1,636	2,742	3,338	2,837	-15.0%
CAPEX	(4,487)	(5,857)	(7,634)	(10,801)	41.5%
Flujo Operativo Neto	7,385	10,832	10,536	7,220	-31.5%
Variación en el Capital de Trabajo	(1,588)	(252)	(3,125)	(5,418)	73.4%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-23	jun-24	sep-23	sep-24	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25	Var
Ventas Netas	64,577	67,453	64,294	71,886	69,760	77,582	64,841	74,441	14.8%
Costo de Ventas	49,519	51,255	48,840	55,042	53,902	60,645	49,726	57,005	14.6%
Utilidad (Pérdida) Bruta	15,058	16,198	15,454	16,844	15,858	16,937	15,115	17,436	15.4%
Margen Bruto	23.3%	24.0%	24.0%	23.4%	22.7%	21.8%	23.3%	23.4%	0.5%
Gastos Generales	11,088	12,011	11,442	13,174	11,338	13,566	11,151	13,666	22.5%
Utilidad de Operación	3,970	4,187	4,012	3,670	4,520	3,370	3,964	3,771	-4.9%
Margen Operativo	6.1%	6.2%	6.2%	5.1%	6.5%	4.3%	6.1%	5.1%	-17.1%
EBITDA	5,935	6,216	5,844	5,977	6,417	5,809	5,813	6,325	8.8%
Margen EBITDA	9.2%	9.2%	9.1%	8.3%	9.2%	7.5%	9.0%	8.5%	-0.5%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(119)	(110)	(132)	(63)	(38)	112	(66)	(69)	5.0%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	3,851	4,077	3,880	3,607	4,482	3,482	3,898	3,702	-5.0%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(1,183)	(1,190)	(1,118)	(1,458)	(1,226)	(1,607)	(1,066)	(1,458)	36.8%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	13	21	31	12	21	6	28	47	69.5%
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	2,681	2,908	2,792	2,161	3,277	1,881	2,860	2,290	-19.9%
Impuestos a la Utilidad	818	891	857	705	783	518	880	723	-17.8%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	1,862	2,017	1,935	1,456	2,494	1,363	1,980	1,567	-20.9%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	1,862	2,017	1,935	1,456	2,494	1,363	1,980	1,567	-20.9%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	62	62	55	(2)	82	(23)	62	18	-71.1%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	1,800	1,955	1,880	1,457	2,412	1,386	1,919	1,549	-19.2%
Margen Neto	2.8%	2.9%	2.9%	2.0%	3.5%	1.8%	3.0%	2.1%	-0.9%

MULTIPLICOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	6.50	4.88	4.92	5.30	5.35	6.50	4.41	6.85
P/U	25	16	15	20	16.98	19.91	14.88	
P/VL	3	3	3	3	2.53	2.56	2.52	
Deuda Neta / EBITDA	0.71	0.17	(0.10)	0.03	0.03	0.17	(0.10)	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	0.97	0.23	(0.15)	0.05	0.04	0.23	(0.15)	
Deuda Neta / C.C.	0.34	0.09	(0.05)	0.01	0.02	0.09	(0.05)	
Cobertura Intereses	5.44	6.62	7.64	5.78	6.68	7.64	5.78	
ROA	2.8%	4.8%	5.5%	3.9%	4.8%	5.5%	3.9%	
ROE	11.0%	15.7%	16.7%	12.5%	15.0%	16.7%	12.5%	

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-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25
Activo Total	53,279	55,006	88,232	87,391	90,450	140,956	143,439	140,238	164,111	160,852
Activo Circulante	12,967	14,125	18,352	18,599	21,278	33,041	37,695	40,315	44,867	41,463
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	943	1,522	1,252	984	5,445	9,101	11,566	13,696	13,657	10,729
Largo Plazo	40,312	40,880	69,880	68,792	69,172	107,915	105,744	99,923	119,244	119,389
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	29,898	30,829	33,429	32,965	32,812	42,178	42,792	43,763	51,774	51,855
Pasivo Total	26,341	26,574	61,401	59,983	61,168	108,369	104,071	94,364	114,830	110,129
Pasivo Circulante	18,419	18,513	24,037	24,969	27,748	37,645	42,964	43,839	51,041	45,711
Créditos Bancarios	1,312	589	410	1,768	1,162	177	-	-	1,220	3,241
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	2,000	-	-	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	7,922	8,061	37,364	35,014	33,420	70,724	61,107	50,525	63,789	64,418
Créditos Bancarios	3,927	4,476	9,716	8,733	6,186	17,391	12,682	8,143	8,107	8,127
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	494	514	-	21,761	22,584	44,642	41,622	36,914	51,616	51,890
Deuda Total	5,796	5,660	10,127	10,536	9,655	17,613	12,682	8,143	9,327	11,368
Deuda Neta	4,854	4,138	8,875	9,552	4,211	8,512	1,116	(5,553)	(4,330)	640
Capital Contable Consolidado	26,938	28,432	26,832	27,409	29,281	32,587	39,368	45,874	49,281	50,723
Capital Contable Mayoritario	26,610	28,150	26,750	27,396	29,289	32,479	39,074	45,379	48,570	49,984

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES										
Ventas Netas	88,529	94,583	116,031	129,443	146,287	188,487	259,326	263,058	281,762	291,361
Utilidad de Operación	4,292	4,408	4,885	5,295	6,989	8,831	14,046	16,080	15,191	14,998
Margen Operativo	4.8%	4.7%	4.2%	4.1%	4.8%	4.7%	5.4%	6.1%	5.4%	5.1%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	1,953	2,079	1,657	1,518	2,589	3,391	5,997	7,645	6,717	6,348
Margen Neto	2.2%	2.2%	1.4%	1.2%	1.8%	1.8%	2.3%	2.9%	2.4%	2.2%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES										
Utilidad de Operación	4,292	4,408	4,885	5,295	6,989	8,831	14,046	16,080	15,191	14,998
Depreciación y Amortizac.	1,528	1,637	3,053	3,550	3,799	5,400	7,431	7,608	8,624	9,329
EBITDA	5,820	6,044	7,938	8,845	10,788	14,232	21,477	23,688	23,815	24,327
Margen EBITDA	6.6%	6.4%	6.8%	6.8%	7.4%	7.6%	8.3%	9.0%	8.5%	8.3%
Intereses pagados	616	664	1,657	2,008	2,044	2,662	3,382	3,232	3,936	4,208
Intereses ganados	19	42	46	29	102	135	269	565	769	738
Impuestos a la Utilidad	1,063	1,120	848	977	1,073	1,496	2,546	3,176	2,994	2,837
CAPEX	(3,281)	(2,995)	(4,271)	(3,790)	(2,348)	(4,137)	(5,401)	(7,278)	(11,273)	(10,801)
Flujo Operativo Neto	880	1,307	1,207	2,099	5,424	6,072	10,416	10,567	6,381	7,220
Variación en el Capital de Trabajo	-1,804	-395	-323	-2,853	2,402	2,816	(975)	(3,151)	(3,852)	(5,418)

MULTIPLOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS										
Valor de mercado	39,464	38,739	35,997	25,783	28,234	41,607	86,460	128,162	120,525	126,373
Valor de la empresa	44,803	43,266	45,012	57,633	55,370	97,031	88,226	124,007	117,958	128,881
VE/EBITDA	7.70	7.16	7.02	6.52	3.01	3.53	4.11	5.24	4.95	5.30
P/U	20.21	18.63	17.85	16.99	10.90	12.27	14.42	16.76	17.94	19.91
P/VL	1.48	1.38	1.33	0.94	0.96	1.28	2.21	2.82	2.48	2.53
Deuda Neta / EBITDA	0.83	0.68	1.38	3.60	0.39	0.60	0.05	(0.23)	(0.18)	0.03
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	1.91	1.36	4.15	6.30	3.22	5.48	0.07	(0.34)	(0.35)	0.05
Deuda Neta / C.C.	0.18	0.15	0.33	1.16	0.93	1.70	0.03	(0.12)	(0.09)	0.01
Cobertura Intereses	9.45	9.11	9.98	4.40	5.28	5.35	6.35	7.33	6.05	5.78
ROA	3.7%	3.8%	2.3%	1.7%	2.9%	2.4%	4.2%	5.5%	4.1%	3.9%
ROE	7.2%	7.3%	7.4%	5.5%	8.8%	10.4%	15.2%	16.7%	13.6%	12.5%