

OCTUBRE 10, 2019

PREVIO

Comerciales

CHDRAUIB* MM

PRECIO

(MXN, al 10/10/2019)
P\$29.8

FLOAT
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.605

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
28,488

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
14.3

Estimados 3T19

Trimestre Débil – Esperamos ingresos por P\$31,439mn, lo que representa un avance de 3.88% a/a, donde estimamos un pobre desempeño en las ventas en México y un mejor avance para las operaciones de EEUU. A nivel operativo esperamos una ligera contracción en márgenes relacionada con el menor crecimiento en ventas, una menor marginalidad de las operaciones fuera de México, y mayores gastos en aperturas.

Por mercado – En México esperamos un avance VMT de 0.5% a/a y de 2.0% a/a en ingresos. Consideramos que el entorno de desaceleración que presenta el país y el aletargamiento en los subsidios esperados en sectores de menores ingresos, afecto el gasto de las familias, limitando el ticket y el tráfico a las tiendas, aunado a un entorno competitivo más agresivo.

EEUU desempeño mixto – Respecto al comportamiento de las operaciones en EEUU, los ingresos estarían impulsados por efectos cambiarios, y esperamos crecimientos favorables para las unidades “El Súper”, con un +3.0% a/a en VMT, pero con un -2.0% a/a en “Fiesta”. Derivado de lo anterior estimamos que los ingresos de EEUU crecerían 7.0% a/a.



Fuente: Infosel

EBITDA – De forma consolidada, esperamos una baja de 0.79% a/a en el flujo de operación, con una contracción de 25 pb en el margen. Lo anterior como resultado de la posible debilidad en ventas, lo que presionaría el margen bruto de México. Esperamos que se mantenga una mayor presión en los gastos relacionados con las nuevas tiendas, y los gastos relacionados con la homologación de sistemas en las nuevas unidades y el cambio en sistemas en México.

Utilidad Neta afectada por mayores costos financieros - A nivel neto, esperamos presión debido a mayores costos financieros, derivado de financiamiento de proveedores.

Chedraui reportará el 3T19 el 23 de octubre al cierre de mercado.

Múltiplos	2016	2017	2018	UDM
P/U	18.3 x	16.7 x	18.4 x	15.6 x
P/VL	1.3 x	1.2 x	1.3 x	1.0 x
VE/EBITDA	7.0 x	6.4 x	7.2 x	8.0 x

MXN	3T19E	3T18	Dif (%)
Ventas	31,439	30,266	3.88%
Utilidad Operativa	1,279	1,201	6.49%
EBITDA	1,672	1,685	-0.77%
Utilidad Neta	550	564	-2.48%
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	4.07	3.97	- 10.0
Mgn. EBITDA (%)	5.32	5.57	- 24.9
Mgn. Neto (%)	1.75	1.86	- 11.4

Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV.

Marisol Huerta Mondragón
mhuerta@vepormas.com
(55) 5625 – 1514

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Pamela Vázquez Flores y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX Teléfonos 55 1102 1800

y del Interior sin costo 800 837 676 27

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrich@vepormas.com

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Pamela Vázquez F. 55 56251500 x 31541 pvazquez@vepormas.com

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepormas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce 55 56251500 x 31453 elopezp@vepormas.com

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 evargas@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 gbernandezo@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 asaldana@vepormas.com

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 ahuerta@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@vepormas.com

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C. 55 56251500 x 31603 jtorroella@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 mardines@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 lgonzalez@vepormas.com