

ABRIL 20, 2020

PREVIO

Comerciales

CHDRAUIB* MM

PRECIO

(MXN, al 20/04/2020)
P\$27.05

FLOAT
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.608

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
26.199

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
17.1

Estimados 1T20

Trimestre Positivo – Esperamos que los ingresos de Chedraui crezcan 11.4% a/a, impulsados por las compras de pánico que realizaron los consumidores, como resultado de la contingencia sanitaria que ha obligado a la mayoría de los consumidores a permanecer en sus casas; así como por el beneficio del Tipo de Cambio de sus subsidiaras en EEUU. A nivel operativo, estimamos un avance de 13.1% a/a en EBITDA, con ligero avance en margen.

México con el mejor desempeño – En México esperamos un avance en VMT de 12% a/a en ingresos, producto de mayores compras principalmente en el segmento de abarrotes ante la cuarentena establecida por el coronavirus.

Apreciación del dólar impulsaría división en EEUU – Los resultados de las operaciones en EEUU estarían siendo impulsados por la apreciación que observó el dólar durante el trimestre, y que compensaría la debilidad en ventas del formato “Fiesta”. Para las operaciones de las tiendas el “Súper” esperaríamos un fuerte desempeño por las compras relacionadas con la situación sanitaria



Fuente: Reuters

Inmobiliarias – Dado el cierre de plazas comerciales, oficinas y establecimientos, que se ha venido generando motivado por la pandemia, consideramos que este segmento presentará un retroceso en sus cifras de 5% a/a.

EBITDA – Los resultados operativos estarían impulsados por compras de mayor volumen lo que permitirá una mejora en el margen bruto, y compensaría la presión en gastos derivada de la implementación de mecanismos para poder atender al consumidor en las plataformas *e-commerce*. Derivado de lo anterior esperamos un avance en margen EBITDA de 11pb.

Chedraui reportará el 1T20 el 22 de abril al cierre de mercado

Múltiplos	2017	2018	2019	UDM
P/U	16.7x	23.2x	17.2x	11.6x
P/VL	1.2x	1.4x	1.0x	1.0x
VE/EBITDA	6.5x	8.5x	6.3x	5.9x

	MXN	4T19E	4T18	Dif (%)
Ventas		34,693	31,125	11.46%
Utilidad Operativa		1,703	1,407	20.98%
EBITDA		2,593	2,292	13.14%
Utilidad Neta		521	434	20.02%
				Dif pb
Mgn. Operativo (%)		4.91	4.52	38.6
Mgn. EBITDA (%)		7.47	7.36	11.07
Mgn. Neto (%)		1.50	1.39	10.71

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 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	ghernandez@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	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------