

TRIMESTRAL

Comerciales

CHDRAUIB MM

PRECIO

(MXN, al 23/07/2020)
P\$25.52

FLOAT
29%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.534

VALOR DE MERCADO (MXN MM)
24,731

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)
18.7

Reporte 2T20

Reporte positivo – Las cifras de Chedraui fueron positivas y mejor a nuestras expectativas y las del consenso del mercado con un avance de 15.2% a/a en ingresos, 19.0% a/a en EBITDA y 52.5% a/a a nivel neto.

Impulsa EEUU – El crecimiento en ingresos es resultado de un avance de 4.3% a/a en las ventas de México y de 32.6% en el mercado de EEUU, este apoyado por el tipo de cambio. Los resultados de la división comercial compensaron la baja de 44.2% a/a en la división de inmobiliarias.

Mejora en márgenes – El margen bruto avanzó 30 pb debido a un mejor desempeño en ventas y un mayor control en costos, lo que compensó el crecimiento en gastos operativos en las operaciones de EEUU, y los gastos relacionados para atender la contingencia. El EBITDA creció 19.0% a/a con un avance en margen de 23 pb.

Utilidad Neta – La utilidad aumento 52.5% a/a como resultado del desempeño operativo, y menores costos financieros por la reducción de su deuda.



Fuente: Reuters

MXN	2T20	2T19	Dif (%)
Ventas	36,409	31,586	15.2
Utilidad Operativa	1,762	1,389	26.8
EBITDA	2,737	2,299	19.0
Utilidad Neta	645	423	52.5
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	4.84	4.40	44.3
Mgn. EBITDA (%)	7.52	7.28	23.8
Mgn. Neto (%)	1.77	1.34	43.2

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario. Datos pueden no sumar debido a redondeo.

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Múltiplos	2016	2017	2018	2019	UDM
P/U	18.5 x	16.8 x	23.4 x	17.4 x	9.9 x
P/VL	1.4 x	1.2 x	1.4 x	1.0 x	0.9 x
VE/EBITDA	7.2 x	6.5 x	8.6 x	6.3 x	6.1 x

Resultados (MXN mill.)	2017	2018	2019	UDM
Ventas	94,583	116,031	129,443	135,749
EBITDA	6,039	8,258	9,127	10,128
Margen EBITDA (%)	6.38%	7.12%	7.05%	7.46%
Utilidad Neta	2,079	1,638	1,518	2,499
Margen Neto (%)	2.20%	1.41%	1.17%	1.84%
UPA	2.14	1.68	1.56	2.57
VLPA	28.94	27.50	28.16	28.57
Deuda Neta	4,254	32,478	32,298	37,099
Deuda Neta/EBITDA	0.7x	3.9x	3.5x	3.7x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 2T20

México presenta crecimiento mixto por región – Las operaciones en México crecieron 4.3% a/a en ingresos con un desempeño en VMT de 3.1% a/a, menor al reportado por el sector con base a datos de ANTAD en el trimestre, así como por la incorporación de 13 tiendas en los últimos 12 meses. Los ingresos fueron afectados por el menor crecimiento que presentaron las ventas en las unidades ubicadas en el sector turístico, las cuales tuvieron una disminución de 11.6% a/a debido al impacto de cierre de la zona por la pandemia. El resto de las tiendas presentó un avance de 6.3% a/a en VMT, donde el mayor crecimiento se reportó en la zona metropolitana.

El margen bruto se mantuvo estable ante el programa que implemento la compañía de cuidar las promociones que se implementaron en el trimestre. Por su parte los gastos de operación crecieron de forma similar que las ventas. El EBITDA en México creció 4.3% a/a, con un margen de 7.1%, similar al reportado el mismo trimestre del año anterior.

EEUU con avance en ventas e impulso por tipo de cambio – Las operaciones de las unidades “Fiesta” y “El Super”, reportaron un avance de 32.6% a/a en ingresos, impulsados por un crecimiento en VMT en el “Super” de 8.9% a/a y 10.6% a/a en dólares en el formato “Fiesta”, el mejor desempeño se atribuye a la demanda del consumidor por las medidas de confinamiento establecidas para controlar el COVID-19.

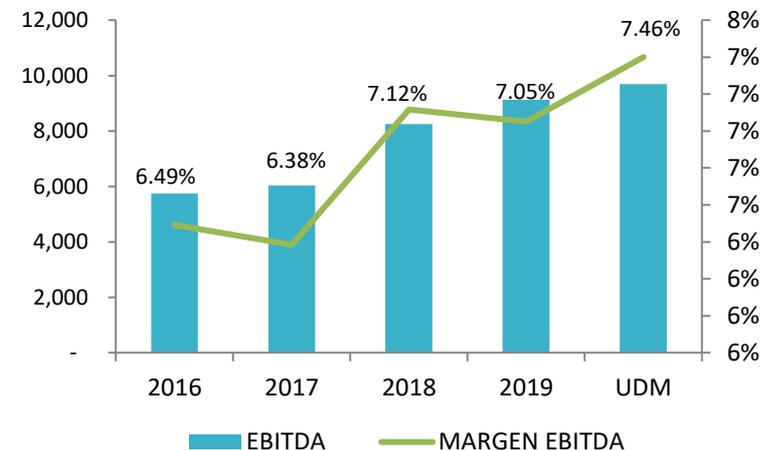
A nivel operativo, el EBITDA creció 63.4 a/a con un avance en margen de 142 pb por un mayor control en gastos de operación en el formato “Fiesta” y el avance que reportó “El Super” en todos sus rubros.

Impacta Covid-19 la división Inmobiliaria – La división inmobiliaria presentó una caída en ingresos de 44.2% a/a como resultado de las reducciones temporales que se otorgaron en los pagos de rentas, como ayuda a los locatarios que cerraron sus negocios por el COVID-19.

Apalancamiento – México reportó una deuda bancaria menor en P\$1,815 mn en relación al año anterior, como resultado se observó una reducción en el costo financiero por menores interés pagados.

Resultados mejor a lo esperado – Los resultados son positivos y por arriba de lo esperado, esperaríamos una reacción positiva en el precio de la acción. Nuestra visión es positiva para el desempeño de la empresa en el corto plazo principalmente por el mejor desempeño en las operaciones de EEUU, particularmente en el formato Fiesta. En México la compañía señala que observa un mejor desempeño de las zonas turísticas, que han sido afectadas por las medidas de confinamiento para controlar el COVID.

Chedraui: Rentabilidad



Fuente: Reportes Empresa.

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	ghernandezo@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
---------------------	---------------------	-------------------------