

TRIMESTRAL

Comerciales

CHDRAUIB MM

PRECIO

(MXN, al 20/10/2020)
P\$25.45

FLOAT
29%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.547

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
24,924

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
19.0

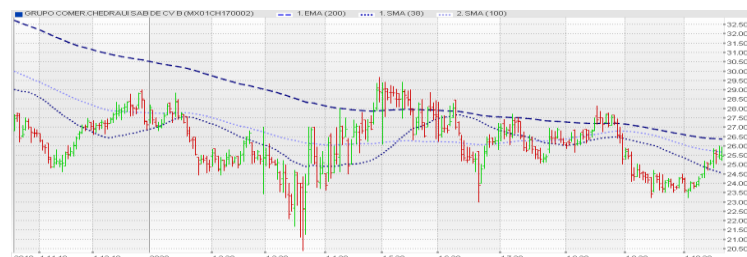
Resultados 3T20

Reporte positivo – Chedraui presentó cifras trimestrales positivas, mejor a nuestras expectativas y las del consenso del mercado a nivel neto con un avance de 98.6% a/a en utilidades, así mismo los ingresos aumentaron 11.0% a/a y el EBITDA 20.6% a/a.

Buen desempeño en EEUU – Los ingresos consolidados fueron resultado de un avance de 5.6% a/a en las ventas de México y de 19.4% a/a en el mercado de EEUU, este apoyado por un incremento positivo en VMT, adicional a la variación del tipo de cambio. Por su parte la división inmobiliaria presentó un retroceso de 26.3% a/a.

Mejora en márgenes – Debido al control en costos principalmente en EEUU y al desempeño en ventas consolidadas, el margen bruto avanzó 100 pb, lo anterior compensó los gastos por apertura de tiendas y la estructura de gastos en EEUU que es mayor a la de México. El EBITDA creció 20.6% con un avance en margen de 60 pb.

Utilidad Neta – La utilidad aumento 98.6% a/a como resultado del desempeño operativo, y menores costos financieros por la reducción de su deuda.



Fuente: Refinitiv

MXN	3T20	3T19	Dif (%)
Ventas	35,412	31,901	11.0
Utilidad Operativa	1,694	1,321	28.2
EBITDA	2,678	2,220	20.6
Utilidad Neta	631	318	98.6
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	4.78	4.14	64.32
Mgn. EBITDA (%)	7.56	6.96	60.39
Mgn. Neto (%)	1.78	1.00	78.57

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	16.9 x	23.4 x	17.4 x	11.3 x
P/VL	1.4 x	1.2 x	1.4 x	1.0 x	0.9 x
VE/EBITDA	7.2 x	6.6 x	8.6 x	6.3 x	5.7 x

Resultados (MXN mill.)	2017	2018	2019	UDM
Ventas	94,583	116,031	129,443	142,155
EBITDA	6,039	8,258	9,127	10,315
Margen EBITDA (%)	6.38%	7.12%	7.05%	7.26%
Utilidad Neta	2,079	1,638	1,518	2,205
Margen Neto (%)	2.20%	1.41%	1.17%	1.55%
UPA	2.14	1.68	1.56	2.26
VLPA	28.94	27.50	28.16	29.11
Deuda Neta	4,254	32,478	30,918	34,229
Deuda Neta/EBITDA	0.7 x	3.9 x	3.4 x	3.3 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 3T20

Crece VMT arriba del sector en México – Los ingresos en México presentaron un avance de 5.6% a/a, impulsados por un avance de 4.1% en VMT, mismos que fueron por arriba del presentado por ANTAD de 1.9% a/a en el mismo periodo. También se tuvo la incorporación de 13 unidades en los últimos 12 meses con un avance en el piso de ventas de 1.5% a/a. Por zonas la empresa reportó un mejor desempeño en las ventas de las regiones con actividades turísticas (Cancún, Rivera Maya, Acapulco, Vallarta o los Cabos).

Retrocede margen por falta de escuelas – El margen bruto de las operaciones en México presentó una contracción como resultado de la caída en ventas de productos de papelería que operan con mejor margen, y que no logró ser compensado con la venta de electrónicos que tienen menor rentabilidad, mientras que los gastos crecieron de forma similar que las ventas. Derivado de lo anterior, el EBITDA en México creció 2.7 a/a, con un margen de 7.7% y una contracción de 22 pb.

EEUU con buena ejecución en VMT – Los resultados de EEUU presentaron un avance de 19.4% a/a impulsado por un sólido crecimiento en VMT de 6.7% a/a en las operaciones de “El Súper” y de 5.5% a/a en el formato Fiesta, por un mejor desempeño en la demanda del consumidor.

A nivel operativo, el EBITDA creció 85.9% a/a con un avance en margen de 236 pb, por un mayor control en gastos de operación en el formato fiesta y el avance que reportó El Súper en todos sus rubros. Por formato el EBITDA de Fiesta creció 721.1% a/a y el de El Súper 42.9% a/a.

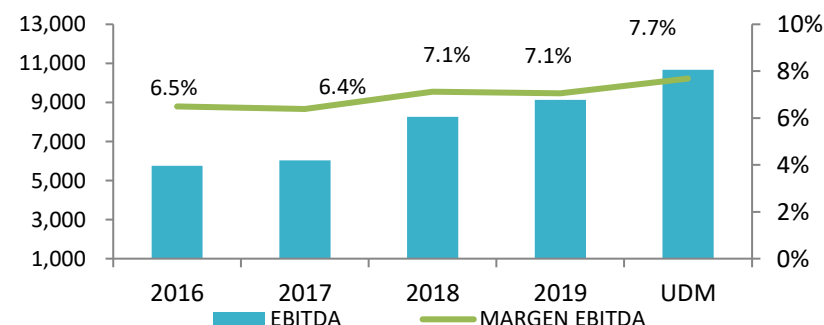
División Inmobiliaria – La división presentó un retroceso de 26.6% a/a, como resultado de las disminuciones temporales en los pagos de rentas durante el periodo. Cabe señalar que los resultados han mostrado una recuperación de forma secuencial en la medida que se eliminan las medidas de confinamiento.

Apalancamiento – La empresa reportó una deuda bancaria menor en P\$3,579 mn en relación al año anterior. A nivel división México presentó una reducción de P\$3,433mn y Bodega Latina disminuyó P\$146mn, derivado de lo anterior se observó una reducción en el costo financiero de 4.9% a/a.

Crece Utilidad Neta – Resultado del mejor desempeño a nivel operativo y la reducción del costo financieros la utilidad neta creció 98.6% a/a.

Resultados Positivos – Las cifras mejor a lo esperado, consideramos tendrán una buena reacción en el precio de la acción. Mantenemos nuestra expectativa positiva para la empresa en lo que resta del año, impulsada por el desempeño favorable para las operaciones en México ligado a la reactivación de las zonas que han sido mas vulnerables a las restricciones de movilidad por la pandemia, como son las zonas turísticas. En EEUU además de las expectativas para el tipo de cambio, observamos que sus unidades muestran una sólida ejecución con avances en participación de mercado.

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 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	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
---------------------	---------------------	-------------------------