

## TRIMESTRAL

Comerciales

CHDRAUIB MM

### PRECIO

(MXN, al 25/02/2021)  
P\$29.64

FLOAT  
29%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
0.559

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
28,808

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
16.1

## Resultados 4T20

**Reporte Positivo** – Los resultados fueron positivos y por arriba de nuestras expectativas y las del mercado. Los ingresos crecieron 11.9% a/a, el EBITDA 20.4% a/a, con un avance de 98.2% a/a a nivel neto.

**Crecimiento en ambos mercados** – El avance de 11.9% en ingresos fue resultado de un crecimiento de 7.1% a/a en las ventas de México, impulsado por un crecimiento de 4.8% a/a en VMT y 1.8% a/a en piso de ventas. En EEUU los ingresos crecieron 20.4% a/a por un avance en VMT de 5.3% a/a y el efecto positivo del tipo de cambio. Por su parte la división inmobiliaria presentó un retroceso de 11.5% a/a.

**Mejora en márgenes** – El margen bruto avanzó 110 pb, debido al control en costos principalmente en EEUU y al desempeño en ventas consolidadas. Por su parte los gastos fueron mayores debido a la apertura de nuevas unidades, y los gastos en EEUU que es mayor a la de México. El EBITDA creció 20.4% con un avance en margen de 50 pb.

**Utilidad Neta** – La utilidad del trimestre aumentó 98.2% a/a por el desempeño operativo y menores costos financieros.



Fuente: Refinitiv

MXN	4T20	4T19	Dif (%)
Ventas	38,963	34,831	11.86%
Utilidad Operativa	1,795	1,459	23.03%
EBITDA	2,790	2,317	20.43%
Utilidad Neta	776	391	98.22%
			Dif pb
Mgn. Operativo	4.6%	4.2%	41.8
Mgn. EBITDA	7.2%	6.7%	50.9
Mgn. Neto	2.0%	1.1%	86.9

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	11.1 x
P/VL	1.4 x	1.2 x	1.4 x	1.0 x	1.0 x
VE/EBITDA	7.2 x	6.6 x	8.6 x	6.3 x	5.7x

Resultados (MXN mill.)	2017	2018	2019	UDM
Ventas	94,583	116,031	129,443	146,287
EBITDA	6,039	8,258	9,127	10,788
Margen EBITDA (%)	6.38%	7.12%	7.05%	7.37%
Utilidad Neta	2,079	1,638	1,518	2,589
Margen Neto (%)	2.20%	1.41%	1.17%	1.77%
UPA	2.14	1.68	1.56	2.26
VLPA	28.94	27.50	28.16	30.14
Deuda Neta	4,254	32,478	30,918	27,798
Deuda Neta/EBITDA	0.7 x	3.9 x	3.4 x	2.6x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

## Resultados 4T20

**Confinamiento motiva mejor desempeño** – Las ventas de Autoservicios en México crecieron 7.1% a/a derivado de un avance de 4.8% en VMT, con un mejor desempeño al presentado por ANTAD de 3.8% a/a en el mismo periodo. Así como el efecto incremental de 15 unidades en los últimos 12 meses con un avance en el piso de ventas de 1.8% a/a. En el trimestre se incorporaron 7 nuevas unidades. Los resultados fueron favorecidos por la mayor demanda generada por el consumo en casa frente a las medidas de confinamiento que regresaron a semáforo rojo en la CDMX y zona metropolitana.

**Recuperación en margen** – El margen bruto en México presentó un incremento como resultado de un mayor control en costos y del avance en volúmenes de ventas, lo que contrarrestó el incremento en gastos como consecuencia de las aperturas de unidades y los relacionados con la pandemia. El EBITDA en México creció 14.9 a/a, con un margen de 7.3% y una expansión de 50pb.

**EEUU impulsa tipo de cambio** – Las ventas de las unidades en EEUU presentaron un avance de 20.4% a/a impulsado por un sólido crecimiento en VMT de 5.3% a/a, el efecto positivo por tipo de cambio y el año fiscal 2020 que le generó una semana adicional de ventas debido al efecto calendario. A nivel operativo, un mayor control en gastos en el formato *El Super* y los beneficios del plan de ahorros en la tiendas *Fiesta* derivaron en un crecimiento en el EBITDA de 45.7% a/a, con un avance en margen 110pb. Por formato, el EBITDA de *Fiesta* creció 79.3% a/a y el de *El Súper* 34.6% a/a.

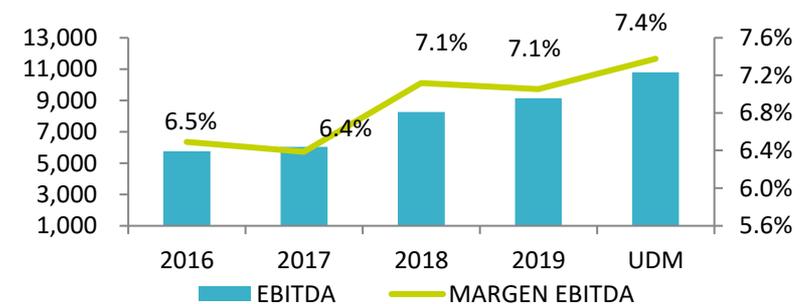
**División Inmobiliaria** – Como resultado de las medidas de confinamiento que derivó en reducciones temporales de pagos en rentas, los ingresos de este segmento retrocedieron 11.5% a/a y el EBITDA cayó 28.8% a/a.

**Costo Financiero** – El CIF presentó una reducción de 5.8% a/a como resultado de un menor gasto por intereses ante la disminución de la deuda.

**Crece Utilidad Neta** – Como resultado del mejor desempeño a nivel operativo y la reducción del costo financiero, la utilidad neta creció 98.2% a/a.

**Resultados Positivos** – Las cifras estuvieron mejor a lo esperado, por lo que esperamos una buena reacción en el precio de la acción. Consideramos que los resultados seguirán impulsados por la demanda incremental derivado de las medidas restrictivas por la pandemia, al menos hasta la primera mitad del año. Para las operaciones de EEUU nos mantenemos positivos de un mayor impulso por recuperación económica que amortiguará el efecto negativo de una mayor apreciación del peso frente al dólar. En México, a pesar de la base de comparación elevada, creemos que la recuperación de algunas zonas turísticas también mantendrá un sólido crecimiento en sus ventas. En la parte inmobiliaria, esperamos que en la medida que se vaya activando la economía regresará a niveles positivos.

### 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 y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com](http://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
-------------------	---------------------	--------------------

##### 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
---------------------	---------------------	-------------------------