

TRIMESTRAL

Comerciales

CHDRAUIB MM

PRECIO

(MXN, al 29/04/2021)
P\$30.79

FLOAT
29%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.520

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
29,950

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
14.94

Resultados 1T21

Reporte En línea – Los resultados fueron en línea con nuestras estimaciones, pero mejor a lo esperado por el consenso de mercado. Los ingresos retrocedieron 0.9% a/a, el EBITDA creció 2.0% a/a, y la utilidad neta 34.1% a/a.

Afecta base de comparación – Las ventas en México avanzaron 2.6% a/a, con un crecimiento de 0.6% en VMT, por arriba del retroceso de 4.3% de ANTAD -Autoservicios-. Así como un aumento de 2.7% en el piso de venta. La debilidad es explicada por el efecto calendario de un día menos de ventas y una base de comparación alta. En EEUU los ingresos decrecieron 5.3% a/a con una baja de 4.6% en VMT. El segmento inmobiliario cayó 23.9% a/a.

Avanzan márgenes – Un mayor control de costos en inventarios y el desplazamiento de categorías con mayor rentabilidad impulsó el margen bruto consolidado en 71 pb, compensando así el alza en gastos por aperturas. El EBITDA creció 2.1% a/a, con un avance de 21 pb.

Utilidad Neta – La utilidad del trimestre aumentó 34.1% a/a por el desempeño operativo y menores costos financieros.



Fuente: Refinitiv

MXN	1T21	1T20	Dif (%)
Ventas	35,186	35,504	-0.90
Utilidad Operativa	1,783	1,682	5.97
EBITDA	2,638	2,584	2.09
Utilidad Neta	721	537	34.1

			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	5.07	4.74	32.8
Mgn. EBITDA (%)	7.50	7.28	21.9
Mgn. Neto (%)	2.05	1.51	53.4

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	2017	2018	2019	2020	UDM
P/U	16.9 x	23.4 x	17.4 x	11.8 x	10.8x
P/VL	1.2 x	1.4 x	1.0 x	1.0 x	1.0 x
VE/EBITDA	6.6 x	8.6 x	6.3 x	5.4x	5.5x

Resultados (MXN mill.)	2018	2019	2020	UDM
Ventas	116,031	129,443	146,287	145,969
EBITDA	8,258	9,127	10,788	10,842
Margen EBITDA (%)	7.12%	7.05%	7.37%	7.43%
Utilidad Neta	1,638	1,518	2,589	2,772
Margen Neto (%)	1.41%	1.17%	1.77%	1.90%
UPA	1.68	1.56	2.26	2.85
VLPA	27.50	28.16	30.14	30.93
Deuda Neta	32,478	30,918	27,798	29,831
Deuda Neta/EBITDA	3.9 x	3.4 x	2.6x	2.8x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 1T21

Impacto por altas bases de comparación – Las ventas de Autoservicios en México crecieron 2.6% a/a derivado de un avance de 0.6% en VMT, mismo que fue por arriba del retroceso de 4.3% que reportó ANTAD en el mismo periodo en las tiendas de Autoservicio. Las ventas fueron impulsadas por el incremento en piso de ventas de 2.6% por la apertura de 4 unidades en el trimestre y 19 tiendas en los últimos 12 meses. Los resultados fueron afectados por el efecto calendario de un día menos de ventas y el impacto de una base de comparación elevada tras la mayor demanda generada por el consumo en casa frente a las medidas de confinamiento.

Avanza margen Operativo – El EBITDA en México creció 4.4% a/a, con un margen de 7.3% y un avance de 10 pb. Esto como resultado del mejor margen bruto por el desplazamiento de productos con mayor rentabilidad y menores rebajas en el trimestre, lo que compenso el incremento en gastos por apertura de nuevas unidades, mismas que se encuentran en etapa temprana de maduración.

EEUU retroceden ventas – Las ventas de las unidades en EEUU retrocedieron 5.3% a/a, con una contracción de 4.6% a/a en las ventas a unidades iguales, lo anterior como resultado de una base alta de comparación tras el fuerte repunte en ventas que se generó el año anterior frente a la pandemia. A nivel operativo el EBITDA creció 6.4% a/a, por el avance de 30% en el formato el Super, con un avance en margen de 160 pb, que compensó la caída de el formato Fiesta de 2.6% a/a.

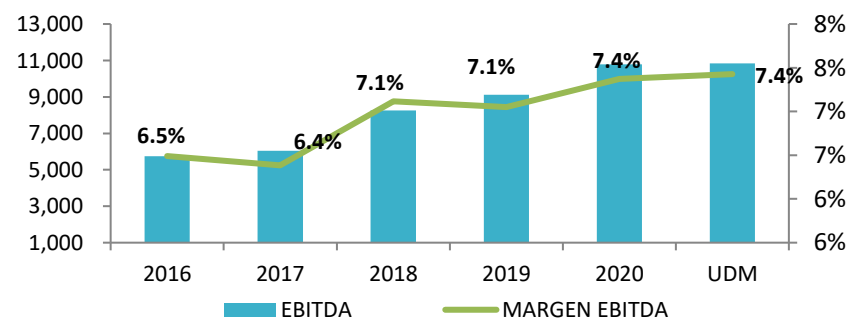
División Inmobiliaria sigue a la baja – Los ingresos retrocedieron 23.9% a/a por las reducciones de pagos en rentas, como medida de apoyo por el cierre generado en centros comerciales para controlar la pandemia. Derivado de la baja en ingresos el EBITDA cayó 37.4% a/a.

Costo Financiero – El CIF sumó P\$691 mn, lo que representó una reducción de 20.0% a/a como resultado de un menor nivel de deuda promedio en el periodo y menores costos de la misma.

Crece Utilidad Neta – La utilidad neta creció 34.1% a/a, como resultado de mejor desempeño a nivel operativo menores costo financiero.

Resultados Neutral – Las cifras son positivas a nivel neto y por arriba de lo esperado por el mercado. Esperaríamos una reacción positiva en el precio de la acción. Sin embargo, nuestra perspectiva para el año neutral, debido a las bases de comparación elevadas que enfrentará en los siguientes trimestres, así como el impacto negativo en los ingresos de las operaciones de EEUU ante la perspectiva de una apreciación del peso frente al dólar en 2021. A nivel operativo, consideramos que la empresa logrará sostener la rentabilidad debido a una mejor mezcla de ventas por un mayor desplazamiento de productos con mayor rentabilidad (ropa) aunado al programa de contención de gastos. Por otra parte, los resultados en México podrían verse beneficiados de la reactivación de las zonas turísticas y del mayor flujo de recursos por apoyos a las familias frente al proceso electoral.

EBITDA y Margen EBITDA



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 Ocádiz, 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
-------------------	---------------------	--------------------

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