

TRIMESTRAL

Comerciales

CHDRAUIB MM

PRECIO

(MXN, al 27/10/2021)
P\$39.68

FLOAT
29%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.476

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
38,571

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
15.1

Resultados 3T21

Impulso por adquisiciones – Chedraui presentó cifras positivas impulsadas por la adquisición de Smart & Final y que comenzó a consolidar a partir del 28 de julio. Derivado de lo anterior los ingresos crecieron 48.1% a/a, el EBITDA 46.5% y la utilidad neta 40.6% a/a.

México supera al sector – Las ventas en México crecieron 12.5% a/a, como resultado de un avance en ventas a unidades iguales de 9.1% a/a, mismo que fue por arriba del 5.4% reportado en el sector autoservicio de ANTAD. En EEUU los ingresos avanzaron 92.5% a/a, por la integración de Smart & Final. La división inmobiliaria creció 27.1% a/a.

Adquisición baja rentabilidad – Los gastos fueron mayores en 44.6% por los gastos extraordinarios no recurrentes de P\$283 mn relacionados con la adquisición de Smart & Final. El EBITDA creció 46.5% a/a, con una contracción en margen de 8 pb.

Utilidad Neta – La utilidad aumentó 40.6% a/a resultado del desempeño operativo que compensó el incremento en CIF por la deuda contraída para la adquisición de Smart & Final.



Fuente: Refinitiv

MXN	3T21	3T20	Dif (%)
Ventas	52,473	35,412	48.1
Utilidad Operativa	2,521	1,694	48.8
EBITDA	3,923	2,677	46.5
Utilidad Neta	887	631	40.6

			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	4.80	4.78	2.15
Mgn. EBITDA (%)	7.48	7.56	-8.38
Mgn. Neto (%)	1.69	1.78	-9.03

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

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

Múltiplos	2018	2019	2020	UDM
P/U	23.4 x	17.4 x	11.8 x	12.1x
P/VL	1.4 x	1.0 x	1.0 x	1.2x
VE/EBITDA	8.6 x	6.3 x	5.4 x	7.9x

Resultados (MXN mill.)	2018	2019	2020	UDM
Ventas	116,031	129,443	146,287	162,370
EBITDA	8,258	9,127	10,788	12,153
Margen EBITDA (%)	7.12%	7.05%	7.37%	7.48%
Utilidad Neta	1,638	1,518	2,589	3,191
Margen Neto (%)	1.41%	1.17%	1.77%	1.97%
UPA	1.68	1.56	2.26	3.28
VLPA	27.50	28.16	30.14	32.3
Deuda Neta	32,478	30,918	27,798	57,138
Deuda Neta/EBITDA	3.9 x	3.4 x	2.6x	4.7x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 3T21

Crece arriba del sector de Autoservicios – Las ventas de Autoservicios en México crecieron 12.5% a/a, como resultado de un avance de 9.1% en ventas mismas tiendas, así como por la incorporación de cuatro tiendas en el trimestre lo que representó un avance de 1.2% en el piso de ventas. Destacó el desempeño en VMT por arriba del 5.4% reportado por el segmento de tiendas de autoservicios de ANTAD.

Omnicanal – Las ventas a través del segmento *omnicanal* representó un 4% de la participación en las ventas de México, en línea con el objetivo de la compañía.

Margen – EL EBITDA en México presentó un incremento de 15.9% a/a con un avance en margen de 24 pb a 8.0%, resultado del desempeño en ingresos y de un control eficiente en el gasto operativos.

Impulsa adquisición en EEUU – Los ingresos en EEUU avanzaron 92.5% a/a y 112% a/a en dólares, impulsado por la consolidación de Smart & Final. De forma comparable en dólares las ventas crecieron 2.7% a/a en VMT y 2.3% a/a en ventas totales. A nivel operativo con la adquisición el EBITDA creció 92.1% a/a con un margen de 6.6%, sin cambios a/a. En una base comparable el margen fue de 7.2% con una expansión de 65 pb. Por unidad de negocio, *El Súper* presentó un retroceso de 0.8% a/a en EBITDA, mientras que el EBITDA de *Fiesta* creció 9.4% a/a.

División Inmobiliaria en recuperación – Los ingresos crecieron 27.1% a/a como resultado del avance en la reapertura. El EBITDA creció 40.2% con una expansión en margen de 660 pb.

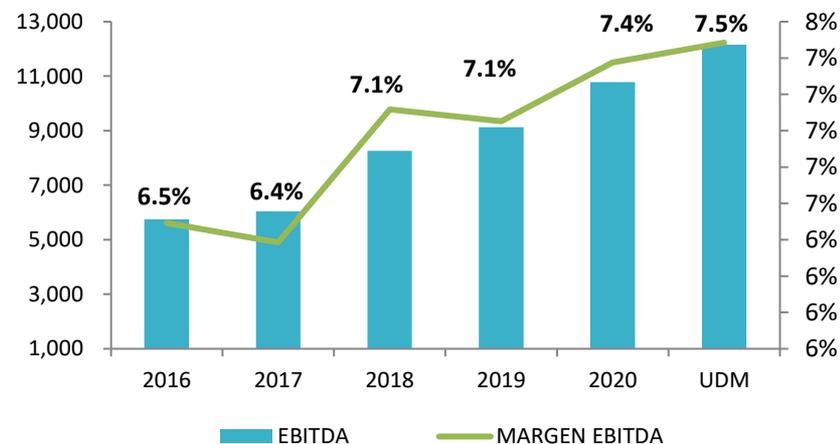
Crece Costo Financiero – El CIF presentó un incremento de 61.1% a/a al sumar P\$1,207 mn, que se explica por el costo de la deuda contraída con la adquisición de Smart Final.

Financiamiento – La deuda neta de la compañía se ubicó en P\$57,138 mn, con lo que la razón Deuda Neta EBITDA paso de 2.6x al cierre del 2020 a 4.7x.

Crece Utilidad Neta – La utilidad neta creció 40.6% a/a como resultado de mejor desempeño a nivel operativo.

Resultados Positivos – Las cifras fueron mejor a lo esperado por el mercado. Destaca el desempeño de las operaciones en México creciendo por arriba del sector autoservicios impulsado por la recuperación de las zonas turísticas y mayor tráfico por la reapertura. En EEUU la integración de Smart Final generó un avance de doble dígito. Esperaríamos mayores detalles sobre el proceso de integración y sinergias que las nuevas unidades pueden aportar en la conferencia de resultados así como su impacto en márgenes.

EBITDA y Margen EBITDA



Fuente: Reportes Compañías

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, 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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrich@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepormas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 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 G. 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 L. 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.com