

Resultados Trimestrales

Grupo Comercial Chedraui, SAB de CV



Análisis Bursátil

25 de Julio de 2024

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 24/07/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	CHDRAUI B	\$142.95	100%	0.613	\$131,159	82.4	Precio Objetivo ND

- **Recupera tracción.** Luego de que la apreciación del peso mexicano mantuviera presionadas las ventas de EE.UU., este trimestre observamos un menor ajuste y por tanto un mejor desempeño en ventas consolidadas.
- **Márgenes estables.** La empresa ha logrado compensar los efectos negativos de mayores costos laborales mediante eficiencias operativas, principalmente por mejor control de inventarios en tiendas.

Crecimiento en ventas. La empresa reportó un avance de 4.5% a/a en sus ventas en el 2T24, apoyado por el crecimiento de 7.6% del segmento de Autoservicio en México, así como un alza de 1.8% de autoservicios EE.UU., prácticamente sin afectaciones por tipo de cambio, y un aumento de 9.6% de ingresos por la división inmobiliaria.

Eficiencia operativa. La minorista reportó un incremento de 5.9% en utilidad operativa, y un alza de 5.5% en Ebitda, impulsado por el crecimiento en ventas, apoyado por el eficiente manejo de inventarios y promociones, lo que compensó el aumento de 8.9% en gastos de operación, debido a mayores costos laborales en ambos países. Así, la utilidad neta registró una expansión de 8.3% a/a.

Efectivo y Capex. Al 2T24, la compañía reportó una posición de efectivo de \$9,068 mdp, además registra un total de \$8,532 mdp en deuda de corto y largo plazo. El capex acumulado en el 2T24 ascendió a \$5,036 mdp o 3.8% de las ventas consolidadas en comparación con \$3,091 mdp invertidos en el 2T23.

Reporte positivo. La empresa presentó un positivo reporte, mostrando crecimiento en ambos países donde opera, mejorando su control de inventarios y mitigando costos laborales, logrando expandir su utilidad operativa y neta. Además, el ROE de la empresa mantiene una tendencia positiva y se ubica en 18.5% al 2T24, aunque se observa un encarecimiento en su múltiplo P/U, ya que se ubica en 15.9x v.s su promedio de 5 año de 13.4x.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T24	2T23	Dif. (%)
Ventas	67,453	64,577	4.5%
Utilidad Operativa	4,077	3,851	5.9%
EBITDA	6,136	5,817	5.5%
Utilidad Neta	2,017	1,862	8.3%
			Dif. (pb)
Márgen Operativo (%)	6.0%	6.0%	0 pb
Márgen EBITDA (%)	9.1%	9.0%	10 pb
Márgen Neto (%)	3.0%	2.9%	10 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2021	2022	2023	U12M
Ventas	188,487	259,326	263,058	266,348
Utilidad Operativa	8,748	13,746	15,712	16,342
EBITDA	13,988	21,427	23,320	23,950
Utilidad Neta	3,480	6,176	7,894	8,231
U12M				
Margen Operativo (%)	4.6%	5.3%	6.0%	6.1%
Margen EBITDA (%)	7.4%	8.3%	8.9%	9.0%
Margen Neto (%)	1.8%	2.4%	3.0%	3.1%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2021	2022	2023	U12M
P/U	11.9x	13.3x	12.9x	15.9x
P/VL	1.3x	2.0x	2.2x	2.7x
VE/EBITDA	6.8x	5.9x	5.8x	5.8x

Fuente: Análisis Bx+ / Bloomberg



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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Ariel Méndez Velázquez, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 asesores 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** 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 Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan 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 Bx+** 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 Bx+**, 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.

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 Bx+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito 55 56251500 x 31767 asaldana@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 amendezv@vepormas.com

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve 55 56251500 x 31508 evargas@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz 55 56251500 x 31709 ghernandez@vepormas.com

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 ahuerta@vepormas.com

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@vepormas.com

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima 55 56251500 x 31603 jtorroella@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 mardines@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.com

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

