

Octubre 18, 2021

PREVIO

Comerciales

CHDRAUIB* MM

PRECIO

(MXN, al 18/10/2021)
P\$38.21

FLOAT
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.482

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
36,529

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
15.1

Estimados 3T21

Apoyan Adquisiciones – Esperamos un trimestre positivo motivado por la adquisición de Smart & Final y el desempeño en México. Los ingresos crecería 40.4% a/a, el EBITDA 20.6% a/a y la utilidad neta retrocedería 5.6% a/a.

Reapertura – En México esperamos que las VMT en el trimestre presenten un avance de 7.5% a/a, derivado del incremento en ventas por la reapertura y el dinamismo que presentaron las zonas turísticas, así como la mejor en tráfico a las unidades y el desplazamiento de productos de mayor ticket frente a mercancías generales. A nivel operativo esperamos eficiencias en margen bruto por el mayor volumen, y eficiencias administrativas que compensarían mayores gastos por aperturas.

EEUU consolida Smart & Final – Para EEUU de forma orgánica estimamos un retroceso en ingresos de 10.1% a/a, por la variación del USDMXN, y las bases de comparación elevadas. No obstante, con la integración de dos meses de Smart & Final, cadena de 254 unidades recién adquirida en California, Arizona y Nevada, más algunas operaciones en el noreste, estimamos un avance en ingresos de 79% a/a y de 59% a/a a nivel de EBITDA.



Fuente: Refinitiv

Inmobiliaria – La división inmobiliaria seguiría presentando avances de doble dígito tras la reactivación, luego del cierre de trimestre anterior por la pandemia. Estimamos un avance de 35% a/a en ingresos, y una mejora en rentabilidad.

EBITDA – El mejor desempeño operativo en México y en la división inmobiliaria se vería presionado por mayores gastos en EEUU tras la adquisición de las nuevas operaciones. Derivado de lo anterior estimamos un avance de 20.5% a/a en EBITDA con un retroceso de 107 pb en margen.

Utilidad Neta – A nivel neto esperamos una caída de 5.6% a/a como resultado de mayores costos financieros por la deuda relacionada con la adquisición de Smart & Final.

Chedraui reportará el 3T21 el 27 al cierre de mercado.

Múltiplos	2018	2019	2020	UDM
P/U	23.4x	17.4x	11.1x	12.4x
P/VL	1.4x	1.0x	1.0x	1.2x
VE/EBITDA	8.9x	6.3x	5.7x	5.9x

MXN	3T21e	3T20	Dif (%)
Ventas	49,733	35,412	40.4
Utilidad Operativa	2,109	1,694	24.5
EBITDA	3,228	2,677	20.6
Utilidad Neta	595	631	-5.67
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	4.24	4.78	-54.2
Mgn. EBITDA (%)	6.49	7.56	-107
Mgn. Neto (%)	1.20	1.78	-58.4

Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV.

Marisol Huerta Mondragón
mhuerta@vepormas.com
(55) 5625 – 1514

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