

Enero 27, 2022

PREVIO

Comerciales

CHDRAUIB* MM

PRECIO

(MXN, al 26/01/2022)
P\$42.00

FLOAT
16.2%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.495

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
40,826

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
13.5

PRECIO OBJETIVO

P\$52.60 / Var. PO 25.2%

COMPRA

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

Estimados 4T21

Mantiene impulso por adquisición – Esperamos un trimestre con crecimientos de doble dígito en todos sus rubros como resultado de la adquisición de Smart & Final, y el positivo desempeño estimado para México. Los ingresos crecerían 60.5% a/a, el EBITDA 71.5% a/a y la utilidad neta 49.3% a/a.

Fuerte Crecimiento en México – Como resultado de un mejor desempeño en ventas en las zonas donde tiene mayor presencia, así como el desplazamiento de productos de mayor ticket, estimamos que las ventas en el trimestre presenten un avance de 10.3% a/a. A nivel operativo creemos que el mejor desempeño en ingresos permitiría un avance en margen bruto de 50 pb, lo que compensaría el incremento en gastos de salarios y logística que enfrentó en el trimestre como efecto de la pandemia.

EEUU otro trimestre con Smart & Final – Para EEUU esperamos un avance en ingresos de 136% a/a por la integración de Smart & Final, y el resultado positivo de las operaciones de las unidades El Super y Fiesta. A nivel de EBITDA, el buen desempeño en ventas y desplazamiento de productos con mayor rentabilidad compensaría los gastos relacionados con la integración de las nuevas unidades.



Fuente: Refinitiv

Inmobiliaria – Para la división inmobiliaria estimamos un avance de 30% a/a en ingresos, como resultado de un mejor desempeño en esta división después del cierre que provocó la pandemia.

EBITDA – A nivel consolidado estamos esperando un crecimiento de 71.5% a/a en EBITDA, consideramos que el mejor desplazamiento de productos de mayor rentabilidad y la eficiencia en costos compensarían las presiones en gastos de salarios y de integración. Derivado de lo anterior estimamos un avance de 49.4 pb en margen EBITDA

Utilidad Neta – A nivel neto esperamos un avance de 49.0% como resultado del desempeño operativo, que compensó el incremento en CIF por la adquisición de Smart & Final.

Chedraui reportará el 4T21 el 15 de febrero al cierre de mercado.

Múltiplos	2019	2020	UDM	2021e	2022e
P/U	17.4 x	11.8 x	12.8 x	14.0 x	9.4 x
P/VL	1.0 x	1.0 x	1.3 x	1.1 x	1.1 x
VE/EBITDA	6.3 x	5.4 x	8.1 x	7.6 x	6.7 x

MXN	4T21e	4T20	Dif (%)
Ventas	62,522	38,963	60.5
Utilidad Operativa	3,168	1,795	76.5
EBITDA	4,786	2,790	71.5
Utilidad Neta	1,158	776	49.3
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	5.07%	4.61%	45.9
Mgn. EBITDA (%)	7.65%	7.16%	49.4
Mgn. Neto (%)	1.85%	1.99%	-13.9

Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV.

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

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

CHEDRAUI "": Precios Objetivo y recomendación históricas

Fecha del cambio	07-ene-22
Precio Objetivo	P\$52.6
Recomendación	1

*Recomendación 1=Compra, 2= Mantener y 3=Venta