

Julio 20, 2022

PREVIO

Comerciales

CHDRAUIB* MM

PRECIO

(MXN, al 19/07/2022)
P\$60.05

FLOAT
16.2%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.390

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
58,394

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
23.8

PRECIO OBJETIVO

P\$62.6 / Var. PO 4.2%

COMPRA

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

Estimados 2T22

Reporte Positivo – Estimamos un reporte con crecimientos de doble dígito impulsado la adquisición de Smart & Final, y la recuperación en cada uno de sus mercados. Este será el último trimestre con donde la base de comparación no incluye la consolidación de Smart & Final.

México mantendría liderazgo en Sector – Para las ventas en México esperamos un avance en VMT de 14.5% a/a, siendo esto por arriba del estimado para ANTAD de 10.6% a/a en el mismo periodo. A pesar de un fuerte entorno competitivo, estimamos un sólido desempeño en el formato “Supercito” con incrementos a ritmo de doble dígito, derivado de la estrategia en precios. Así mismo, “Hypermercado” mantendría fuertes crecimientos. Estimamos que todas las regiones aumenten al mismo ritmo, con la zona metropolitana y centro siendo las que más destaquen.

EEUU – Esperamos un avance en ingresos de 159% a/a por Smart & Final, y el desempeño de las unidades de los formatos “El Super” y “Fiesta”.



Fuente: Refinitiv

Inmobiliaria mayor tráfico – Este segmento estaría impulsado por la reapertura y mayor movilidad del consumidor en los centros comerciales

Rentabilidad – El mejor desempeño en ventas mantendría un desempeño en margen bruto, lo que compensaría en parte los gastos por la integración de EEUU, así como los mayores gastos de personal, energía y de logística. Estimamos un avance de 81.2% a/a en EBITDA con avance en margen de 40 pb.

Utilidad Neta – Estimamos un avance de 27.4% a/a por un mayor CIF, resultado de la deuda contraída para la adquisición de Smart & Final y el costo de arrendamiento.

Chedraui reportará el 26 de julio al cierre de mercado.

Múltiplos	2019	2020	2021	UDM	2022e
P/U	17.4 x	11.8 x	12.2 x	15.6 x	14.2 x
P/VL	1.0 x	1.0 x	1.3 x	1.7 x	1.9 x
VE/EBITDA	3.9 x	5.4 x	7.1 x	7.3 x	6.2 x

	2T22E	2T21	Dif (%)
Ventas	61,589	35,749	72.3
Utilidad Operativa	3,176	1,922	65.3
EBITDA	5,077	2,802	81.2
Utilidad Neta	1,030	808	27.5
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	5.16	5.38	-21.8
Mgn. EBITDA (%)	8.24	7.84	40.7
Mgn. Neto (%)	1.67	2.26	-58.7

Datos en millones de MXN a menos que se exprese lo contrario.
Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

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	04-abr-22
Precio Objetivo	52.6	62.6
Recomendación	1	1

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