

Resultados Trimestrales

Grupo Comercial Chedraui, SAB de CV



Análisis Bursátil

23 de abril de 2024

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 23/04/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	CHDRAUI B	\$123.8	51.5%	0.520	\$118,775	52.1	Precio Objetivo ND

- Resiliencia en ventas.** Pese al impacto por tipo de cambios, la fortaleza del negocio le ha permitido mantener una tasa de crecimiento positiva en el trimestre.
- Márgenes estables.** La empresa ha logrado compensar los efectos negativos en ventas mediante una estrategia de menores gastos, manteniendo márgenes estables y mejoras en su utilidad.

Ventas en EE.UU. impactadas. La empresa reportó un avance de 0.6% a/a en sus ventas en el 1T24, afectada por la apreciación del tipo de cambio y la caída de 8.2% a/a en las ventas de Chedraui USA, que logró ser compensado por el crecimiento de 11.3% a/a en las ventas de México. De acuerdo con la compañía, se observó una pérdida en el poder adquisitivo de los consumidores debido a menores ayudas gubernamentales.

Estrategia de control de gastos. La minorista reportó una reducción de 1.0% a/a en los gastos de operación, explicado por una estrategia de control de gastos y un mayor apalancamiento operativo para compensar el incremento en los costos laborales tanto en México como en EE.UU. De esta forma, la utilidad operativa aumentó 11.5% a/a y el EBITDA mejoró 5.7% a/a.

Efectivo y Capex. Al 1T24, la compañía reportó una posición de efectivo neta de \$2,424 mdp, compuesto por \$7,872 mdp en deuda de largo plazo y \$10,296 mdp en efectivo e inversiones temporales. El capex acumulado en el 1T24 ascendió a \$1,793 mdp o 2.8% de las ventas consolidadas en comparación con \$1,435 mdp invertidos en el 1T23.

Reporte positivo. Aunque la empresa se ha visto afectada por la fortaleza del peso mexicano debido a su exposición a EE.UU., las ventas muestran resiliencia, y el control de gastos operativos y financieros le permiten mantener estables sus márgenes e incrementar su rentabilidad. Cabe mencionar que el ROE de la empresa mantiene una tendencia positiva y se ubica en 18.8% al 1T24, aunque se observa un incremento en su múltiplo P/U. Hacia adelante, el incremento en el poder adquisitivo de los consumidores por la temporada electoras en ambos países donde opera podría beneficiar a la emisora.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	1T24	1T23	Dif. (%)
Ventas	64,841	64,427	0.6%
Utilidad Operativa	3,903	3,500	11.5%
EBITDA	5,722	5,412	5.7%
Utilidad Neta	1,922	1,553	23.8%
Dif. (pb)			
Márgen Operativo (%)	6.0%	5.4%	0.6
Márgen EBITDA (%)	8.8%	8.4%	0.4
Márgen Neto (%)	3.0%	2.4%	0.6

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	263,472
Utilidad Operativa	8,748	13,746	15,712	16,116
EBITDA	13,988	21,427	23,320	23,631
Utilidad Neta	3,480	6,176	7,894	8,076
U12M				
Márgen Operativo (%)	4.6%	5.3%	6.0%	6.1%
Márgen EBITDA (%)	7.4%	8.3%	8.9%	9.0%
Márgen 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	15.7x
P/VL	1.3x	2.0x	2.2x	2.6x
VE/EBITDA	6.8x	5.9x	5.8x	7.3x

Fuente: Análisis Bx+ / Bloomberg



Resultados Trimestrales



Aviso legal y directorio
Grupo Financiero Bx+

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 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 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

