

FEBRERO 22, 2021

PREVIO

Comerciales

LACOMER UBC MM

PRECIO

(MXN, al 19/02/2021)

P\$43.25

FLOAT

100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.495

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

31,986

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

14.2

Estimados 4T20

Cierre récord – Esperamos un cierre positivo que marcaría un nivel récord en ventas, como resultado del confinamiento al consumidor. Estimamos un crecimiento en ingresos de 21.2% a/a, de 27.4% a/a en EBITDA y de 25.2% a/a en utilidad neta.

Ventas de doble dígito – Consideramos que los ingresos crecerán 21.2% a/a ante el avance en VMT de 16% a/a, siendo por arriba de las empresas de autoservicio de ANTAD de 3.8% a/a en el trimestre, adicional al crecimiento en piso de ventas por la apertura de dos unidades. Los resultados estarían impulsados por las ventas en su canal digital “La Comer en su Casa” y la maduración que presentó el segmento que atiende al uso de plataformas digitales ante la pandemia. Asimismo, sus estrategias de mercadotecnia “Temporada Naranja” y “Miércoles de Plaza”, se mantienen fuertes frente a la competencia.

Margen Bruto – Estimamos que el margen bruto presente un avance de 90pb, como resultado del avance en ventas.



Fuente: Refinitiv

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

EBITDA – Nuestras estimaciones contemplan un incremento en los gastos afectados por las medidas de control para la pandemia, y gastos relacionados con el fortalecimiento de los de servicios de entrega a domicilio, lo que sería contrarrestado a por el avance a nivel bruto. Derivado de lo anterior, esperamos que el EBITDA avance 27.4% a/a con un avance en margen de 42 pb.

Utilidad Neta – A nivel neto estimamos un avance de 25.2% a/a como resultado de el sólido desempeño operativo que compensaría una tasa de impuestos mayor.

La Comer Reportara el 4T20 el 24 de febrero al cierre de mercado

Múltiplos	2017	2018	2019	UDM
P/U	28.2 x	20.3 x	24.6 x	20.6 x
P/VL	1.1 x	1.0 x	1.1 x	2.0 x
VE/EBITDA	14.1 x	11.2 x	12.3 x	12.9 x

MXN	4T20e	4T19	Dif (%)
Ventas	6,971	5,749	21.2
Utilidad Operativa	362	252	43.6
EBITDA	613	481	27.4
Utilidad Neta	375	300	25.2
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	5.19	4.38	81.0
Mgn. EBITDA (%)	8.79	8.37	42.3
Mgn. Neto (%)	5.38	5.21	16.9

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario.

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 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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	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	ghernandezo@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 Guzmán	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 Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------