

ABRIL 14 , 2021

PREVIO

Comerciales

LACOMER UBC MM

PRECIO

(MXN, al 14/04/2021)

P\$39.34

FLOAT

100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.443

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

42,788

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

13.7

Estimados 1T21

Reporte Positivo – Estimamos que los resultados de La Comer serán positivos y superiores a los del sector. Esperamos un crecimiento en ingresos de 7.5% a/a, con un avance de 10.3% a/a en EBITDA y 6.1% a/a en utilidad neta.

Superaría comparativos elevados – La Comer tiene un comparativo de 16.9% en VMT del 1T20, a pesar de ello esperamos un avance de 6.0% en VMT para este trimestre, como resultado de un buen desempeño en enero por la demanda incremental del consumo en casa ocasionado por el confinamiento para controlar la pandemia, y la apertura paulatina que se observó en los siguientes meses, aunado al lento avance en la vacunación que mantuvo la preferencia de los consumidores de las ventas en línea a través del formato “La Comer en Tu casa”. Cabe señalar que el resultado de La Comer sería por arriba del retroceso de 3.6% del desempeño observado por ANTAD.

Mejora en Margen – Consideramos que un mejor volumen de ventas compensaría la caída estimada en ingresos inmobiliarios y tendría un avance de 20 pb en margen bruto.



Fuente: Reuters.

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

Avance en Rentabilidad – Consideramos que la empresa mantendría los mismos resultados que los trimestres anteriores con eficiencias en gastos administrativos y de mercadotecnia, que compensarían las presiones en gastos relacionados con los servicios de agregadores (Uber y Corner Shop), sueldos y sanitación relacionados con el control de la pandemia. Derivado de lo anterior esperamos que el EBITDA avance 10.3% a/a con una avance en margen de 30 pb.

Utilidad Neta – A nivel neto estimamos un avance de 6.1% a/a como resultados de mayores costos financieros e impuestos.

La Comer Reportara el 1T21 el 28 de abril al cierre de mercado

Múltiplos	2018	2019	2020	UDM
P/U	20.3 x	17.3 x	33.6 x	28.7 x
P/VL	1.0 x	1.1 x	2.0 x	1.8 x
VE/EBITDA	11.2 x	7.6 x	13.6 x	11.5 x

	MXN	1T21e	1T20	Dif (%)
Ventas	6,650	6,184		7.54
Utilidad Operativa	532	464		14.7
EBITDA	798	723		10.3
Utilidad Neta	454	428		6.10
				Dif pb
Mgn. Operativo (%)	8.00	7.50		50.1
Mgn. EBITDA (%)	12.0	11.7		30.2
Mgn. Neto (%)	6.83	6.92		-9.28

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.veformas.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@veformas.com

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@veformas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce 55 56251500 x 31453 elopezp@veformas.com

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 evargas@veformas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 ghernandezo@veformas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 asaldana@veformas.com

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 ahuerta@veformas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@veformas.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@veformas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 mardines@veformas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 ligonzalez@veformas.com