

**TRIMESTRAL**  
Comercial  
**LACOMERUBC MM**

**PRECIO**  
(MXN, al 28/04/2021)  
P\$38.9

FLOAT  
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
0.437

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
42,322

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
12.6

## Resultados 1T21

**Resultados Mixtos** – La comer reportó cifras mixtas, por debajo de nuestras estimaciones pero en línea con el mercado. Los ingresos avanzaron 6.9% a/a, el EBITDA 3.5% a/a, y la utilidad neta presentó un retroceso de 12.4% a/a.

**Crece por arriba del sector** – Las ventas en el trimestre registraron un avance de 6.9% a/a impulsadas por un avance en Ventas Mismas Tiendas –VMT- de 5.9% a/a la cifra fue la más alta del sector de autoservicios, mismo que presentó un retroceso de 3.6% a/a, de acuerdo a datos de ANTAD.

**Menor Rentabilidad** – El margen bruto se ubicó en 28% vs 27.8%, con un avance de 19 pb, lo anterior a pesar de la disminución en los ingresos inmobiliarios y mayores costos de venta en algunas áreas. Por su parte los gastos fueron presionados por sueldos, salarios, empaques y los relacionados a las ventas en línea. Derivado de lo anterior el EBITDA avanzó 3.5% a/a con un retroceso de 37 pb en margen.

**Utilidad Neta** – La utilidad neta retrocedió 12.4% por una menor CIF y una mayor tasa de impuestos.



Fuente: Refinitiv

	1T21	1T20	Dif (%)
Ventas	6,613	6,184	6.94
Utilidad Operativa	468	464	0.90
EBITDA	749	723	3.53
Utilidad Neta	374	428	-12.4
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	7.08	7.50	-42.3
Mgn. EBITDA (%)	11.3	11.7	-37.3
Mgn. Neto (%)	5.66	6.92	-125

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario. Datos pueden no sumar debido a redondeo.  
Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Múltiplos	2018	2019	2020	UDM
P/U	20.3 x	24.6 x	29.2 x	29.9 x
P/VL	1.0 x	1.1 x	1.8 x	1.7 x
VE/EBITDA	11.2 x	12.3 x	11.9 x	14.7 x

Resultados ( MXN mill.)	2018	2019	2020	UDM
Ventas	19,119	21,591	27,021	27,450
EBITDA	1,753	3,201	3,468	2,773
Margen EBITDA (%)	9.17	14.8	12.8	10.1
Utilidad Neta	1,089	1,467	1,467	1,414
Margen Neto (%)	5.70	6.79	5.43	5.15
UPA	1.00	1.35	1.35	1.30
VLPA	20.2	21.1	22.2	22.5
Deuda Neta	-2,470	-1,050	-1,516	-1,433
Deuda Neta/EBITDA	-1.4 x	-0.5 x	-0.4 x	-0.5 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

## Resultados 1T21

**Fuerte crecimiento en ingresos** – A pesar de presentar un base de comparación elevada (VT +26% y VMT +16.9% en 1T2020) las ventas crecieron 6.9% a/a, con un avance de 5.9% a/a en ventas mismas tiendas, este dato fue por arriba de lo reportado por el sector de tiendas de Autoservicio de la ANTAD que retrocedió 3.6% en dicho periodo. El avance es atribuido a las medidas de restricción sanitaria que se impusieron a principio de año en Puebla, CDMX y área metropolitana, que motivaron a que el consumidor siguiera prefiriendo el consumo en casa. A lo que se suman las estrategias promocionales que siguió incentivando la compañía. Por formato, el mejor desempeño lo presentó *City Market*, y por región siguió destacando Occidente favorecida por el avance relacionado con las nuevas aperturas.

Cabe destacar que las ventas en el segmento en línea con la plataforma “La Comer en tú Casa”, continúa con fuertes incrementos en las ventas, similares a los obtenidos a finales del año pasado.

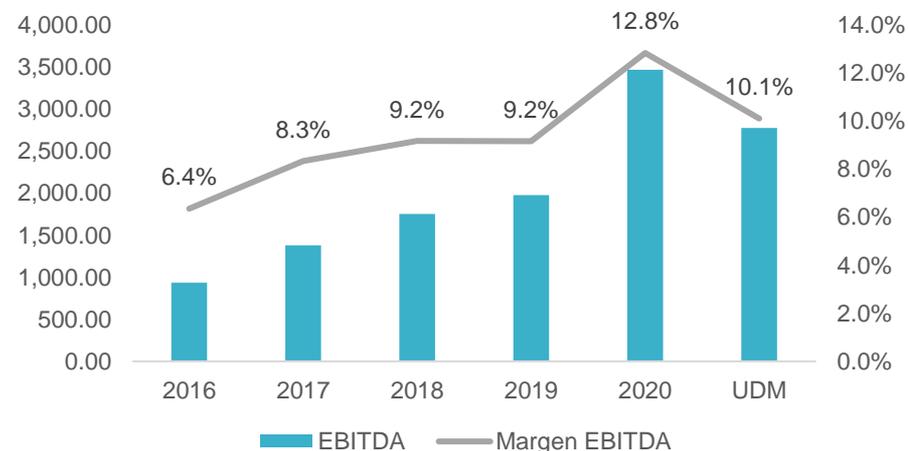
**EBITDA** – Durante el trimestre el margen bruto fue de 27.9% presentando un incremento de 19 pb, a pesar de la disminución de ingresos inmobiliarios, y mayores costos relacionados con los centros de distribución y la distribución en ventas de alimentos preparados y panadería. Por su parte los gastos presentaron un incremento en sueldos y salarios para sustituir al personal vulnerable que permanece en casa, así como gastos relacionados con la pandemia y los sistemas de ventas en línea, entre otros.

**Costo Financiero** – El CIF registró menores productos financieros, debido a la baja en la tasa de interés, así como una menor utilidad en cambios, con lo que presentó un caída de 91.1% .

**Utilidad Neta** – Derivado de un menor costo financiero y de una mayor tasa de impuestos, la utilidad neta retrocedió 12.4 a/a.

**Perspectivas Positivas** – A pesar de las bases de comparación que presentará en VMT a lo largo del año por el incremento que presentaron el año anterior, consideramos que el proceso de apertura de la economía será lento, dependiendo de la medida en la que avance el proceso de vacunación, por lo que consideramos que las ventas de la empresa seguirán fortalecidas por la demanda de consumo en casa. Consideramos que se beneficiaría de la ganancia de mercado que logró el año anterior. Por lo que nos mantenemos positivos del desempeño de la emisora en el mediano plazo.

## EBITDA y Margen EBITDA



Fuente: Reportes Compañías

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](http://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	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 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
---------------------	---------------------	-------------------------