

JULIO 15, 2021

## PREVIO

Comerciales

LACOMER UBC MM

### PRECIO

(MXN, al 14/07/2021)

P\$40.04

FLOAT

100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.455

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

43,549

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

9.2

## Estimados 2T21

**Pesa comparativo** – Estimamos que los resultados del 2T21 de La Comer sean débiles, afectados por una alta base comparativa. De acuerdo con nuestras expectativas esperamos un crecimiento en ingresos de 2.0% a/a, con un avance de 1.5% a/a en EBITDA y 5.1% a/a en utilidad neta.

**Apoyan Ofertas de Verano y tráfico** – A pesar de la alta base comparativa del 2T20, donde La Comer presentó un avance de 22.7% en VMT, estimamos un crecimiento de 2% a/a en ingresos para este trimestre como resultado del efecto positivo de las estrategias de venta de verano y la recuperación en tráfico a las unidades, lo que motivo un mayor desplazamiento de productos de mayor rentabilidad. Asimismo, estimamos que los meses de abril y mayo se mantuvieron con buen desempeño en las ventas en línea a través del formato “La Comer en Tu casa”.

**Inmobiliario** – Par el segmento de ingresos inmobiliarios, esperamos que se mantenga en terreno negativo pero con una menor caída ante el proceso de reapertura de las plazas comerciales.



Fuente: Reuters.

**Rentabilidad Estable** – Estimamos que el margen bruto presente un avance de 10 pb, por eficiencias en costos y un mejor volumen, lo anterior compasarían el incremento en gastos relacionados con aperturas y los servicios de agregadores (Uber y Corner Shop), así como los sueldos y los gastos realizados para el control de la pandemia. Derivado de lo anterior esperamos que el EBITDA avance 1.5% a/a y el margen EBITDA presente una baja de 4 pb.

**Utilidad Neta** – A nivel neto estimamos un avance de 5.1% a/a como resultados de menores costos financieros e impuestos.

**La Comer reportara el 2T21 el 21 de julio al cierre de mercado**

| Múltiplos | 2018   | 2019   | 2020   | UDM    |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| P/U       | 20.3 x | 17.3 x | 33.6 x | 30.8 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 | 12.0 x |

| MXN                | 2T21e | 2T20  | Dif (%)       |
|--------------------|-------|-------|---------------|
| Ventas             | 7,205 | 7,064 | 2.00%         |
| Utilidad Operativa | 486   | 478   | 1.62%         |
| EBITDA             | 731   | 720   | 1.53%         |
| Utilidad Neta      | 430   | 409   | 5.19%         |
|                    |       |       | <b>Dif pb</b> |
| Mgn. Operativo (%) | 6.75  | 6.77  | -2.48         |
| Mgn. EBITDA (%)    | 10.1  | 10.1  | -4.69         |
| Mgn. Neto (%)      | 5.97  | 5.79  | 18.1          |

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](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 |
|---------------------|---------------------|-------------------------|