

TRIMESTRAL
Comercial
LACOMERUBC MM

PRECIO
(MXN, al 21/07/2021)
P\$40.95

FLOAT
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.454

VALOR DE MERCADO (MXN MM)
44,569

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)
9.2

Resultados 2T21

Resultados Mixtos – La comer reportó cifras mixtas, en línea con nuestros estimados a nivel operativo, pero menor a lo esperado a nivel neto. Fue un trimestre con una base de comparación elevada, los ingresos avanzaron 1.8% a/a, el EBITDA 1.6% a/a, y la utilidad neta retrocedió 14.9% a/a.

Difícil base comparativa – Las ventas en el trimestre registraron un avance de 1.8% a/a, con un avance en Ventas Mismas Tiendas –VMT– de 0.2% a/a, en comparación al 22.7% en las VMT del 2T20. Se tuvo una mejora en tráfico y lanzamiento de las campañas promocionales de verano, como Temporada Naranja” y el tradicional “Miércoles de Plaza”, a lo que se suma un mejor desempeño de la parte inmobiliaria.

Rentabilidad – Pese al difícil comparativo en ventas el margen bruto se expandió 56 pb y se ubicó en 27% vs 26.4% del 2T20, lo que compensó el incremento en gastos de sueldos y salarios, publicidad y apertura. El EBITDA avanzó 1.6% a/a con una baja marginal e 2 pb en margen.



Fuente: Refinitiv

MXN	2T21	2T20	Dif (%)
Ventas	7,198	7,064	1.89
Utilidad Operativa	461	478	-3.68
EBITDA	732	720	1.66
Utilidad Neta	348	409	-14.9
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	6.40	6.77	-37.0
Mgn. EBITDA (%)	10.1	10.2	-2.32
Mgn. Neto (%)	4.83	5.79	-95.4

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	29.3 x	32.9 x
P/VL	1.0 x	1.1 x	1.8 x	1.8 x
VE/EBITDA	11.2 x	12.3 x	11.9 x	15.4 x

Resultados (MXN mill.)	2018	2019	2020	UDM
Ventas	19,119	21,591	27,021	27,548
EBITDA	1,753	3,201	3,468	2,785
Margen EBITDA (%)	9.17	14.8	12.8	10.1
Utilidad Neta	1,089	1,467	1,467	1,353
Margen Neto (%)	5.70	6.79	5.43	4.90
UPA	1.00	1.35	1.35	1.24
VLPA	20.2	21.1	22.2	22.6
Deuda Neta	-2,470	-1,050	-1,516	-1,588
Deuda Neta/EBITDA	-1.4x	-0.5 x	-0.4 x	-0.6x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 2T21

Apoyan Campañas de Verano el tráfico – Los resultados fueron positivos a pesar de presentar una alta base de comparación elevada (VMT+22.7% en el 2T20). En el trimestre las ventas crecieron 1.8% a/a, con un avance de 0.2% a/a en VMT. Las ventas a unidades iguales en este trimestre fueron por debajo del reportado por la ANTAD de 1.4% en dicho periodo, cabe señalar que La Comer fue la empresa que mayor crecimiento observó en el 2T20 como resultado de la demanda incremental del consumidor de compras de abastecimiento a causa de la pandemia. Durante el 2T21 la empresa reforzó sus campañas promocionales como “Miércoles de Plaza” para incentivar un mayor tráfico a sus unidades. A partir de Junio lanzó la campaña de verano “Temporada Naranja”, estrategia que se enfoca en promociones de alto volumen y que de acuerdo a lo señalado superó las expectativas en el primer mes de lanzamiento. Por su parte las ventas a través de la plataforma digital de “La Comer en tú Casa”, reportaron una importante participación en ventas.

Por región las ventas reportaron un mejor desempeño en el Noroeste, seguida de Suroeste manteniendo incrementos positivos en ventas. Los mejores resultados por categorías de producto se presentaron en el área de precederos, como panadería que había retrocedido el año anterior por la falta de movilidad de la población.

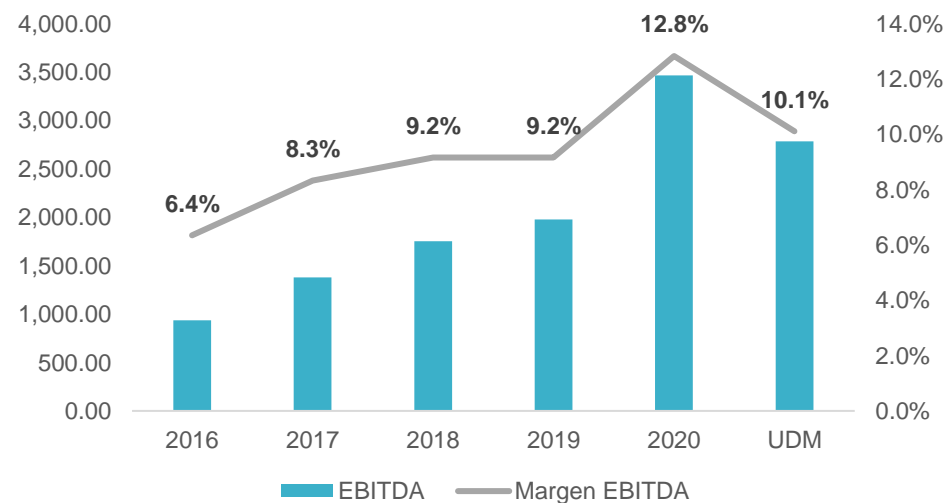
EBITDA – El margen bruto presentó un avance de 56 pb al pasar de 26.4% a 27%. como resultado de un mejor desempeño de la división inmobiliaria, la sección de panadería y comida preparada, así como un mejor control en mermas y logística, lo anterior compensó los mayores gastos relacionados con salarios, publicidad y aperturas. El EBITDA creció 1.6% a/a con un retroceso en margen de 2pb.

Costo Financiero – El CIF registró menores productos financieros, debido a la baja en la tasa de interés, así como una menor utilidad cambiaria.

Utilidad Neta – La utilidad neta retrocedió 14.9% a/a, como resultado de un menor CIF y de una mayor previsión de impuesto en la utilidad

Perspectivas Positivas – Los resultados son neutrales considerando la alta base de comparación que presentó respecto al 2T20, creemos que la empresa se sigue beneficiando de la ganancia de participación de mercado del año anterior, adicional al sólido desempeño de las estrategias promocionales. Consideramos que el proceso de apertura de la economía será lento en línea con el avance en el proceso de vacunación por lo que la demanda para consumo en casa seguirá siendo relevante en los resultados de la empresa.

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, 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
---------------------	---------------------	-------------------------