La Comer, SAB de CV

Octubre 27, 2021

TRIMESTRAL

Comercial

LACOMERUBC MM

PRECIO
(MXN, al 27/10/2021)
P$35.32

FLOAT
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.430

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
38,458

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
20.7

Resultados 3T21

Resultados superan expectativas – Los resultados fueron positivos, por arriba de nuestras expectativas y las del consenso de mercado. Los ingresos avanzaron 6.6% a/a, el EBITDA 13.4% a/a, y la utilidad neta creció 11.1% a/a.

Supera alta base comparativa – Los ingresos crecieron 6.6% a/a, con un avance en Ventas Mismas Tiendas –VMT– de 3.7% a/a, menor al 19.1% reportado en VMT en el 3T20. El ambiente competitivo de la venta de verano fue enfrentado con la campaña "Temporada Naranja", a lo que se sumaron otras campañas como "Miércoles de Plaza".

Expansión en Rentabilidad – El margen bruto presentó una expansión de 54 pb al pasar a/a de 27.4% a 27.9%, favorecido de un mejor desempeño en ventas y la mejora de los servicios inmobiliarios. Lo anterior compensó el incremento en gastos de publicidad, limpieza, aperturas y sistemas. Con lo que el EBITDA creció 13.4% a/a con un avance en margen de 62 pb.

Fuente: Refinitiv

MXN	3T21	3T20	Dif (%)
Ventas	7,339	6,883	6.63
Utilidad Operativa	494	420	17.5
EBITDA	758	668	13.4
Utilidad Neta	391	352	11.1
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	6.73	6.10	62.5
Mgn. EBITDA (%)	10.3	9.71	62.1
Mgn. Neto (%)	5.33	5.11	21.5

Datos en millones de MXN 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	27.6 x
P/VL	1.0 x	1.1 x	1.8 x	1.5 x
VE/EBITDA	11.2 x	12.3 x	11.9 x	11.6 x

Resultados (MXN mill.)	2018	2019	2020	UDM
Ventas	19,119	21,591	27,021	28,040
EBITDA	1,753	3,201	3,468	3,186
Margen EBITDA (%)	9.17	14.8	12.8	11.3
Utilidad Neta	1,089	1,467	1,467	1,392
Margen Neto (%)	5.70	6.79	5.43	4.96
UPA	1.00	1.35	1.35	1.28
VLPA	20.2	21.1	22.2	22.9
Deuda Neta	-2,470	-1,050	-1,516	-1,545
Deuda Neta/EBITDA	-1.4x	-0.5 x	-0.4 x	-0.5x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Marisol Huerta M.
mhuerta@vepormas.com
(55) 5625 – 1500 ext. 31514

Resultados 3T21

Avance vs alta base de comparación – Los ingresos crecieron 6.6% a/a, aun con un menor desempeño en Ventas Mismas Tiendas a/a de 3.4% a/a, logrando remontar un difícil comparativo de +19.1% a/a en VMT del mismo trimestre del año anterior. Esto por el incremento en la demanda de productos para consumo en el hogar por las medidas de restricción de la pandemia que limitó las comidas en restaurantes. En este trimestre la compañía llevó a cabo la campaña Monedero Naranja con el que ofreció artículos en promociones de 3x2 o redujo precios, con el fin de enfrentar a la competencia. Así mismo siguió manejando estrategias como "Miércoles de Plaza" que tiene una buena aceptación por parte del consumidor.

Por región el desempeño de las ventas mantuvo la tendencia de crecimiento de los trimestres previos con un mayor avance en la región Noroeste, seguida de Suroeste. Por categorías de producto se presentaron mejoras en el área de perecederos, comida preparada y panadería. Así mismo, "La Comer en tu Casa" continua con una importante participación en ventas.

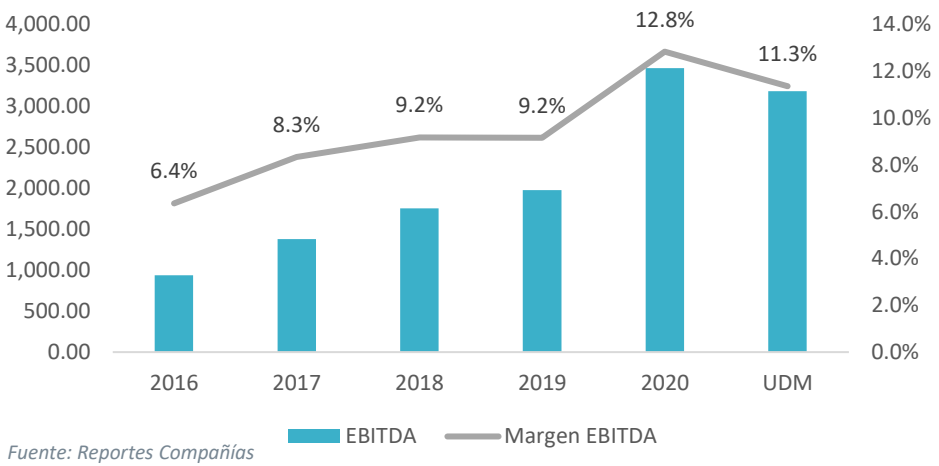
Avance en márgenes – El margen bruto presentó un avance de 54 pb al pasar a/a de 27.4% a 27.9% como resultado de un mayor control de mermas, y la recuperación de segmentos de comida preparada y panadería. Lo anterior compensó los mayores gastos relacionados con publicidad, logística y aperturas, por lo que el EBITDA creció 13.4% a/a con un avance en margen de 62 pb.

Costo Financiero – El CIF registró un gasto financiero neto vs el ingreso del 3T20, debido a la baja en la tasa de interés, así como una menor utilidad en cambios.

Utilidad Neta – La utilidad neta creció 11.1% a/a, como resultado de un menor CIF y de una mayor previsión de tasa impositiva respecto a la registrada en el mismo trimestre del año anterior.

Perspectivas Positivas – Los resultados fueron por arriba de nuestras expectativas y las del mercado, esperamos una reacción positiva en el precio de la acción. Destacamos el desempeño logrado a pesar de la alta base de comparación. Nos mantenemos positivos de los resultados de la emisora en el corto plazo, consideramos que se mantendrá con crecimiento en ventas beneficiada de la ganancia de mercado que logró el año anterior, además de la aceptación que ha logrado con sus campañas promocionales particularmente en el segmento de abarrotes. Consideramos que el consumidor de ese formato es menos vulnerable a presiones de precio, con lo que creemos que se verá menos afectado por el entorno de alza en precios que se observa en el entorno económico.

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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P.	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 G.	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 L.	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com