

Febrero 09, 2022

PREVIO

Comerciales

LACOM UBC MM

PRECIO

(MXN, al 08/02/2022)
P\$36.17

FLOAT
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.425

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
39,383

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
27.4

Estimados 4T21

Afectaría Impuestos – Los resultados serían débiles a nivel operativo y neto por el efecto de un pago al SAT, relacionado con revisiones a los años 2014 y 2015 por P\$426 millones y que de acuerdo con la empresa tuvieron un efecto neto en los resultados de P\$133mn. Derivado de lo anterior estimamos un retroceso en EBITDA de 6.6% a/a y de 23.2% a/a en utilidad neta.

Crecen Ingresos – Estimamos resultados positivos a nivel de ingresos, con un avance de 7.6% a/a, como resultado de un avance de 6.5% a/a en VMT, considerando la base de comparación de 4T20 cuando avanzó 16.3% a/a en VMT. Los resultados estarían impulsados por promociones y eventos como el Buen Fin, y el regreso constante de los consumidores a los autoservicios, lo que mejoró el desplazamiento de los artículos de mayor rentabilidad. Asimismo, esperamos que las ventas a través del canales *e-commerce* con “La Comer en tú casa” y otros agregadores contribuirán a los resultados de forma positiva.



Fuente: Refinitiv

Efecto por Pago de Impuestos – Estimamos que el margen bruto presentaría un avance de 20 pb, ante el positivo desempeño en ventas, el desplazamiento de productos de mayor rentabilidad y eficiencias en el área de logística, lo que compensaría un incremento de gastos relacionado con el uso de servicios de entrega a domicilio e incremento en gastos de mercadotecnia. A esto se sumarían también los gastos no recurrentes relacionados con el pago de impuestos al SAT. Derivado de lo anterior esperamos que el EBITDA retroceda 6.6% a/a y el margen EBITDA disminuya 119 pb.

Utilidad Neta – El impacto por pagos de impuestos derivará en un retroceso de 23.3% a/a a nivel neto.

La Comer reportará el 4T21 el 23 de febrero al cierre

Múltiplos	2018	2019	2020	UDM
P/U	20.4 x	24.6 x	29.3 x	28.3 x
P/VL	1.0 x	1.1 x	1.8 x	1.6 x
VE/EBITDA	11.2 x	12.3 x	11.9 x	13.2 x

MXN	4T21e	4T20	Dif (%)
Ventas	7,418	6,890	7.66
Utilidad Operativa	312	372	-16.0
EBITDA	579	620	-6.60
Utilidad Neta	214	279	-23.3
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	4.21	5.40	-119
Mgn. EBITDA (%)	7.81	9.00	-119
Mgn. Neto (%)	2.88	4.05	-116

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario.
Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV.

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

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 Ocádiz, 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
-------------------	---------------------	-------------------------