

La Comer, SAB de CV



Febrero 23, 2022

TRIMESTRAL

Comerciales

LACOMERUBC MM

PRECIO

(MXN, al 23/02/2022)
P\$35.80

FLOAT
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.408

VALOR DE MERCADO (MXN MM)
39,981

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)
26.7

Resultados 4T21

Supera estimados – Como resultado de una recuperación en tráfico y de una sólida estrategia en ventas para las campañas de *El Buen Fin* y de fin de año, los resultados fueron positivos y por arriba de nuestros estimados y los de el mercado.

Crece arriba de sector – Los ingresos crecieron 12.6% a/a, con un avance en Ventas Mismas Tiendas –VMT– de 7.6% a/a, cifra que fue por arriba de lo reportado por ANTAD de 7.1% a/a. Adicional a las campañas para cierre de año, las ventas fueron impulsadas por la plataforma de *e-Commerce*, “La Comer en tú casa” y nuevas aperturas.

Presión en Rentabilidad por Impuestos – El margen bruto presentó una expansión de 72 pb, como resultado de ingresos en la sección inmobiliaria, comida preparada, panadería y un mejor control de mermas y logística. Los gastos crecieron más que las ventas como resultado de incremento en gastos de energía, publicidad, aperturas, y del pago extraordinario al SAT, lo que repercutió en una contracción en margen EBITDA de 70 pb.



Fuente: Refinitiv

MXN	4T21	4T20	Dif (%)
Ventas	7,756	6,890	12.6
Utilidad Operativa	386	372	3.89
EBITDA	661	636	3.95
Utilidad Neta	430	279	54.2
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	4.98	5.40	-41.6
Mgn. EBITDA (%)	8.52	9.23	-70.7
Mgn. Neto (%)	5.54	4.05	150

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	2021	UDM
P/U	20.4 x	24.6 x	29.3 x	26.0 x	25.3 x
P/VL	1.0 x	1.1 x	1.8 x	1.6 x	1.5 x
VE/EBITDA	11.2 x	12.3 x	11.9 x	13.5 x	13.1 x

Resultados (MXN mill.)	2018	2019	2020	2021
Ventas	19,119	21,591	27,021	28,906
EBITDA	1,753	1,978	3,468	2,900
Margen EBITDA (%)	9.17%	9.16%	12.83%	10.03%
Utilidad Neta	1,089	1,036	1,467	1,543
Margen Neto (%)	5.70%	4.80%	5.43%	5.34%
UPA	1.00	0.95	1.35	1.42
VLPA	20.21	21.14	22.17	23.36
Deuda Neta	-2,470	-1,050	-1,516	-1,011
Deuda Neta/EBITDA	-1.4 x	-0.5 x	-0.4 x	-0.3 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

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

Resultados 4T21

Vence base de comparación elevada – Los ingresos crecieron 12.6% a/a, como resultado de un avance de 7.6% a/a en VMT, el crecimiento fue por arriba del 7.1% a/a de las ventas de ANTAD y logró superar un difícil comparativo de +16.3% a/a en VMT del mismo trimestre del año anterior. La empresa obtuvo resultados positivos de las campañas de *El Buen Fin*, así como de la penetración que ha logrado con su campaña de los miércoles de plaza que atrae mayor tráfico a sus unidades, así como la apertura de dos tiendas.

Por región, el desempeño de las ventas mantuvo la tendencia de crecimiento de los trimestres previos con un mayor avance en la región Noroeste, logrando un mayor avance en línea con la recuperación que se ha observado en las zonas turísticas. Así mismo, “La Comer en tu Casa” continua con una importante participación en ventas, a pesar de que muestra una desaceleración contra el trimestre anterior, como resultado del regreso de los consumidores a las tiendas, ante la disminución de las medidas de restricción por la pandemia. Destaca la puesta en marcha del primer *Side Store*, en la ciudad de México, la cual pretende atender exclusivamente pedidos en línea.

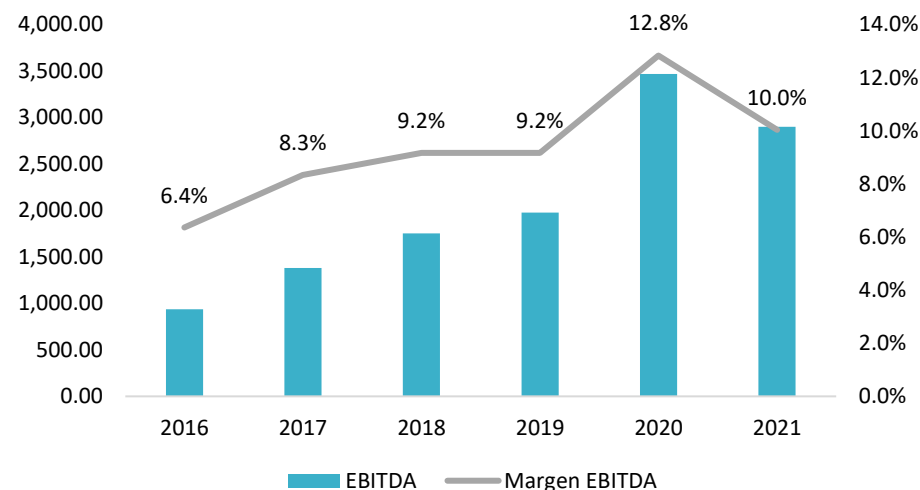
Contracción en márgenes – El margen bruto presentó un avance de 72 pb al pasar a/a de 27.7% a 28.4%, impulsado por un mejor desempeño en los segmentos de comida preparada, panadería, así como un mejor control en la recuperación de mermas y a lo que se sumó el mejor desempeño de la división inmobiliaria. Lo anterior no compensó los mayores gastos relacionados con publicidad, empaques, aperturas, energía y el pago extraordinario al SAT por P\$133mn, por lo que el EBITDA creció 3.4% a/a con una dilución en margen de 70.7 pb.

Costo Financiero – El CIF registró una baja de 73.2% a/a, como resultado de un efecto a favor en impuestos de P\$53 mn, que compensó en parte menores productos financieros y una disminución en utilidad por cambios.

Utilidad Neta – La utilidad neta creció 54.2% a/a, como resultado de un menor CIF y por impuestos a favor por ajustes en provisiones.

Perspectivas Positivas – Los resultados fueron por arriba de nuestras expectativas y las del mercado, por lo que esperamos una reacción positiva en el precio de la acción. Nos mantenemos optimistas de los resultados logrados en el trimestre y en el año, donde pudo contrarrestar una alta base de comparación, lo que nos indica la mayor penetración de mercado que ha logrado y que consideramos mantendría durante 2022. Adicionalmente, 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 inflacionario que se observa en el escenario económico. A esto sumamos un mejor desempeño en niveles de empleo y confianza del consumidor.

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
-------------------	---------------------	-------------------------