

La Comer, SAB de CV



Abril 27, 2022

TRIMESTRAL

Comerciales

LACOMERUBC MM

PRECIO

(MXN, al 27/04/2022)
P\$34.35

FLOAT
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.414

VALOR DE MERCADO (MXN MM)
37,402

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)
21.9

Resultados 1T22

Supera estimados a nivel neto – La Comer presentó cifras positivas en ingresos y a nivel operativo por arriba de nuestras expectativas.

VMT debajo de – Los ingresos crecieron 15.0% a/a, con un avance en Ventas Mismas Tiendas –VMT– de 7.3% a/a, cifra que fue menor a lo reportado por ANTAD de 9.8% a/a. A esto suma la apertura de 6 unidades en los últimos 12 meses. Las ventas fueron impulsadas también por la plataforma de e-Commerce, “La Comer en tú casa”.

Rentabilidad – El margen bruto presentó una expansión de 50 pb, como resultado también de una recuperación en el segmento inmobiliario, y el mejor desempeño de productos de mayor margen como comida preparada. Los gastos se incrementaron por aperturas, energía y publicidad, lo que repercutió en una contracción en margen EBITDA de 8 pb.

Utilidad Neta – La utilidad creció 28.7% como resultado de una menor tasa de impuestos.



Fuente: Refinitiv

	1T22	1T21	Dif (%)
Ventas	7,611	6,613	15.0
Utilidad Operativa	552	468	17.9
EBITDA	855	749	14.1
Utilidad Neta	482	374	28.7
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	7.25	7.08	17.5
Mgn. EBITDA (%)	11.2	11.3	-8.91
Mgn. Neto (%)	6.33	5.66	67.2

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	26.7 x	22.7 x
P/VL	1.0 x	1.1 x	1.8 x	1.6 x	1.4 x
VE/EBITDA	11.2 x	12.3 x	11.9 x	13.9 x	12.2 x

Resultados (MXN mill.)	2019	2020	2021	UDM
Ventas	21,591	27,021	28,906	29,904
EBITDA	1,978	3,468	2,900	3,007
Margen EBITDA (%)	9.16%	12.83%	10.03%	10.05%
Utilidad Neta	1,036	1,467	1,543	1,651
Margen Neto (%)	4.80%	5.43%	5.34%	5.52%
UPA	0.95	1.35	1.42	1.52
VLPA	21.14	22.17	23.36	23.80
Deuda Neta	-1,050	-1,516	-1,011	-812
Deuda Neta/EBITDA	-0.5 x	-0.4 x	-0.3 x	-0.3 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

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

Impulsan aperturas – Las ventas presentaron un avance de 15% a/a por el desempeño de las nuevas aperturas y las ventas mismas tiendas que crecieron un 7.3% a/a, aunque fue cifra menor del 9.8% a/a de las ventas de ANTAD. Asimismo, presentó resultados positivos de las campañas promocionales de temporada.

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. Las tiendas de Occidente continuaron con un desempeño positivo. Mientras que la zona centro y Metropolitana presentan un crecimiento moderado.

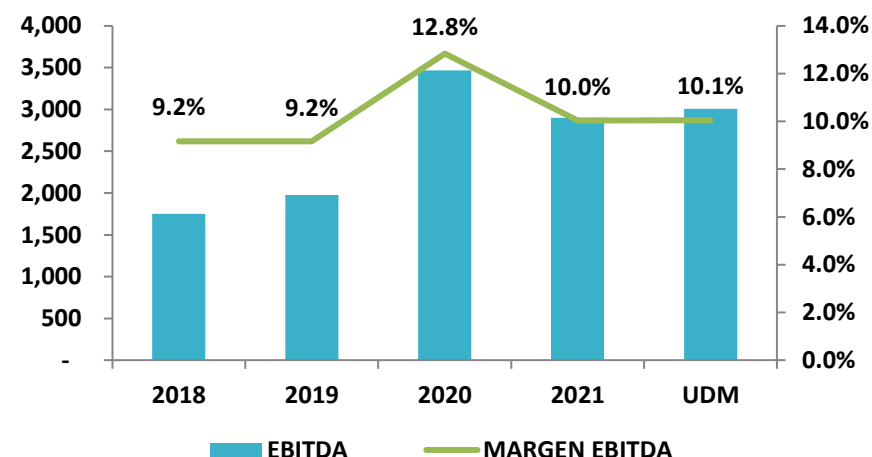
Contracción en márgenes EBITDA – El margen bruto se ubicó en 28.5% lo que presentó una expansión de 50 pb. El avance se atribuye a la recuperación que han presentado los segmentos de panadería y comida preparada, mismos que habían sido frenados por las medidas de confinamientos establecidas para controlar la pandemia. También se dio un mejor control en la recuperación de mermas y el mejor desempeño de la división inmobiliaria. Sin embargo, lo anterior no compensó los mayores gastos relacionados con sistemas, empaques, aperturas, y energía, por lo que el margen EBITDA presentó una contracción de 8 pb.

Costo Financiero – El CIF registró un gasto de P\$5.5 millones como resultado de mayores gastos financieros y movimientos cambiarios.

Utilidad Neta – La utilidad neta creció 28.7% a/a, como resultado de una menor tasa de impuestos que paso de 20.4% del 1T21 a 11.7% en el 1T22.

Perspectiva Neutral – El desempeño en ventas por debajo del sector, nos indica el mayor entorno competitivo que está enfrentando. A pesar de que consideramos que el consumidor de ese formato es menos vulnerable a presiones de precio, si prevemos una moderación en el ticket por el entorno inflacionario que se observa en el escenario económico, y que pesará en el gasto del consumidor a nivel general, con lo que nos mantendríamos con cautela en el corto plazo.

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