

Julio 21, 2022

PREVIO

Comerciales

LACOMERUBC MM

PRECIO

(MXN, al 20/07/2022)

P\$36.48

FLOAT

100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.430

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

39,721

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

19.9

Estimados 2T22

Positivo – Estimamos un crecimiento positivo en ventas por mayor tráfico y crecimiento en el ticket, ligado a las estrategias promocionales de las campañas de verano como Temporada Naranja y Monedero Naranja. A nivel operativo esperaríamos presión en márgenes por nuevas aperturas.

Temporada Naranja – Los resultados a nivel de ingresos serían positivos con un avance de 14.1% a/a, lo anterior como resultado de un avance de 13.0% a/a en VMT, siendo este por arriba del estimado para el sector de tiendas de autoservicio en el mismo periodo.

Crece Ticket – Esperamos un crecimiento en ticket y tráfico como resultado de mayor desplazamiento de sus productos, principalmente artículos gourmet por el incremento en reuniones en casa y de panadería por el regreso a oficinas. Asimismo, las ventas a través *e-commerce* con “La Comer en tú casa” se mantendrían con buen dinamismo dado que la pandemia aún persiste y sus clientes optan por este medio de compra.



Fuente: Refinitiv

Presión en margen EBITDA – Estimamos que el margen bruto presentaría un avance de 10 pb por mayores ventas ligadas a su estrategia promocional, así como el mejor desplazamiento de productos de mayor rentabilidad. No obstante, los gastos que generaron las aperturas en los U12 meses, así como los relacionados con sistemas, energía y marketing, derivarían en una contracción en margen EBITDA de 18 pb.

Utilidad Neta – Estimamos un avance de 28.5% a nivel neto por el desempeño operativo y menores costos financieros e impuestos.

La Comer reportara el 2T22 el 27 de julio al cierre

Múltiplos	2019	2020	2021	UDM
P/U	24.6 x	29.3 x	26.7 x	24.1 x
P/VL	1.1 x	1.8 x	1.6 x	1.6 x
VE/EBITDA	12.3 x	11.9 x	13.9 x	12.9 x

	2T22e	2T21	Dif (%)
Ventas	8,215	7,198	14.1
Utilidad Operativa	508	461	10.3
EBITDA	820	732	12.0
Utilidad Neta	447	348	28.5
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	6.18	6.40	-21.6
Mgn. EBITDA (%)	10.0	10.2	-18.8
Mgn. Neto (%)	5.44	4.83	61.0

Datos en millones de MXN a menos que se exprese lo contrario.

Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV.

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