

TRIMESTRAL

Comerciales

LACOMERUBC MM

PRECIO

(MXN, al 27/04/2022)
P\$35.97

FLOAT
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.436

VALOR DE MERCADO (MXN MM)
39,166

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)
18.1

Resultados 2T22

Supera estimados – La Comer presentó cifras positivas por arriba de nuestras expectativas y las del mercado. Las ventas fueron impulsadas por las campañas promocionales de verano.

Impulso por aperturas – Los ingresos crecieron 18.1% a/a, con un avance en Ventas Mismas Tiendas –VMT– de 9.0% a/a, cifra que fue menor a lo reportado por ANTAD de 10.5% a/a. Las ventas fueron impulsadas por el lanzamiento de la campaña promocional de verano “Temporada Naranja”, y la apertura de 6 unidades en los últimos 12 meses.

Rentabilidad – El margen bruto presentó una expansión de 23 pb, resultado de la venta de productos de mayor margen y del segmento inmobiliario, lo que compensó el avance en gastos derivado de aperturas, personal y energía. El EBITDA creció 20.2% a/a con un avance en margen de 18 pb.

Utilidad Neta – La utilidad creció 39.6% a/a como resultado de una menor tasa de impuestos.



Fuente: Refinitiv

	2T22	2T21	Dif (%)
Ventas	8,503	7,198	18.1
Utilidad Operativa	555	461	20.5
EBITDA	880	732	20.2
Utilidad Neta	485	348	39.6
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	6.53	6.40	12.6
Mgn. EBITDA (%)	10.4	10.2	18.1
Mgn. Neto (%)	5.71	4.83	87.8

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	21.9 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	13.9 x	12.1 x

Resultados (MXN mill.)	2019	2020	2021	UDM
Ventas	21,591	27,021	28,906	31,210
EBITDA	1,978	3,468	2,900	3,155
Margen EBITDA (%)	9.16	12.8	10.0	10.1
Utilidad Neta	1,036	1,467	1,543	1,788
Margen Neto (%)	4.80%	5.43%	5.34%	5.73%
UPA	0.95	1.35	1.42	1.64
VLPA	21.14	22.17	23.36	24.06
Deuda Neta	-1,050	-1,516	-1,011	-1,015
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 – Los ingresos crecieron 18.1% a/a impulsado por las recientes aperturas y por un avance en VMT de 9.0% a/a, el reporte en ventas fue por debajo de lo reportado por el sector autoservicios de 10.5% a/a. Asimismo, presentó resultados positivos de las campañas promocionales de temporada de verano como “Temporada Naranja” y la campaña de “Miércoles de Plaza”.

Por región, se reportó un mayor crecimiento en Occidente, como resultado de las tiendas que han abierto y la respuesta favorable de dicha región. Por su parte la zona Centro y Noroeste también reportaron avances. Mientras que la zona Metropolitana presentó un crecimiento moderado.

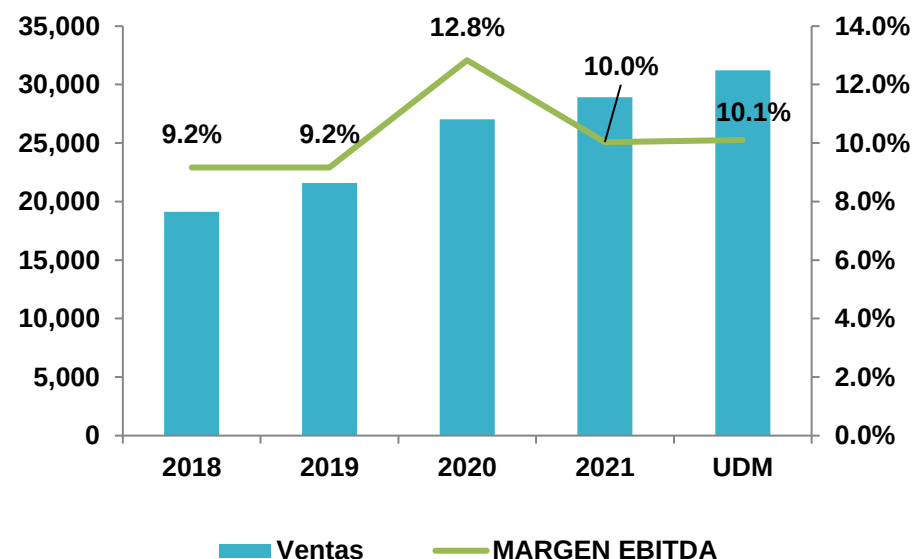
Mejora en Margen EBITDA – El margen bruto se ubicó en 27.2% lo que presentó una expansión de 23 pb, como resultado del mejor desempeño en ventas y del mejor desplazamiento de los segmentos de panadería y comida preparada, que habían reportado un menor dinamismo por la pandemia. Asimismo, se atribuye el mejor desempeño de la división inmobiliaria, lo anterior compensó los mayores gastos relacionados con sueldos y prestaciones, de sistemas, aperturas, y energía eléctrica, por lo que el margen EBITDA presentó un avance de 18 pb.

Costo Financiero – El CIF registró un gasto neto de P\$6.5 millones como resultado de menores gastos financieros y movimientos cambiarios.

Utilidad Neta – La utilidad neta creció 39.6% a/a, como resultado de un menor RIF y tasa de impuestos que paso de 21.9% a 11.5%.

Perspectiva Neutral – Por segundo trimestre consecutivo el desempeño en VMT es por debajo del reportado por el sector con lo que observamos cierta presión en el consumidor por temas inflacionarios y consideramos que el desempeño se mantendrá así mientras la presión en precios siga presente, ante una moderación en el ticket por el entorno inflacionario que se observa en el escenario económico. Nos mantendríamos con cautela en el corto plazo.

Desempeño en Ventas 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 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
-------------------	---------------------	-------------------------