

TRIMESTRAL
Comerciales
LACOMERUBC MM

PRECIO
(MXN, al 26/10/2022)
P\$37.00

FLOAT
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.493

VALOR DE MERCADO (MXN MM)
40,287

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)
11.1

Resultados 3T22

Mixto – La Comer presentó cifras positivas por debajo de nuestras expectativas y las del mercado a nivel de EBITDA. La utilidad neta supero las expectativas del consenso.

Impulso por aperturas – Los ingresos crecieron 13.8% a/a, con un avance en Ventas Mismas Tiendas –VMT– de 8.5% a/a, cifra que fue menor a lo reportado por ANTAD de 10.7% a/a. Las ventas fueron resultado de las aperturas recientes y por las estrategias promocionales de “Temporada Naranja” y “Miércoles de Plaza”.

Rentabilidad – El margen bruto presentó una expansión de 14 pb, resultado de la recuperación del segmento inmobiliario, y mayor desplazamiento de productos con mayor rentabilidad. Los gastos fueron mayores derivado de aperturas, personal, energía y un pago extraordinario de impuestos al SAT. El EBITDA creció 4.8% a/a con un retroceso en margen de 81 pb.



Fuente: Refinitiv

	3T22	3T21	Dif (%)
Ventas	8,358	7,339	13.8
Utilidad Operativa	486	494	-1.51
EBITDA	795	758	4.87
Utilidad Neta	432	391	10.4

			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	5.82	6.73	-91.0
Mgn. EBITDA (%)	9.51	10.3	-81.7
Mgn. Neto (%)	5.17	5.33	-15.8

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	22.0 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	12.7 x

Resultados (MXN mill.)	2019	2020	2021	UDM
Ventas	21,591	27,021	28,906	32,229
EBITDA	1,978	3,468	2,900	3,192
Margen EBITDA (%)	9.16	12.8	10.0	9.90
Utilidad Neta	1,036	1,467	1,543	1,829
Margen Neto (%)	4.80	5.43	5.34	5.68
UPA	0.95	1.35	1.42	1.68
VLPA	21.14	22.17	23.36	24.45
Deuda Neta	-1,050	-1,516	-1,011	307
Deuda Neta/EBITDA	-0.5 x	-0.4 x	-0.3 x	0.1 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Tiene menor crecimiento en VMT que el sector – Los ingresos crecieron 13.8% a/a por la contribución de las nuevas unidades, así como el avance en VMT de 8.5% a/a, resalta que el reporte en ventas fue por debajo de lo reportado por el sector autoservicios de 10.7% a/a. Los ingresos siguieron impulsados por la estrategia en las campañas promocionales de temporada de verano como “Temporada Naranja” y la campaña de “Miércoles de Plaza”.

Todos los formatos y todas las regiones presentaron avances positivos en ventas. Por categoría de productos se reportó incremento en comida preparada, tortillería y panadería.

La plataforma digital de “La Comer en tu Casa”, se mantiene en niveles importantes, no obstante, se observa que su participación sobre el total de las ventas es ligeramente moderada respecto al año pasado.

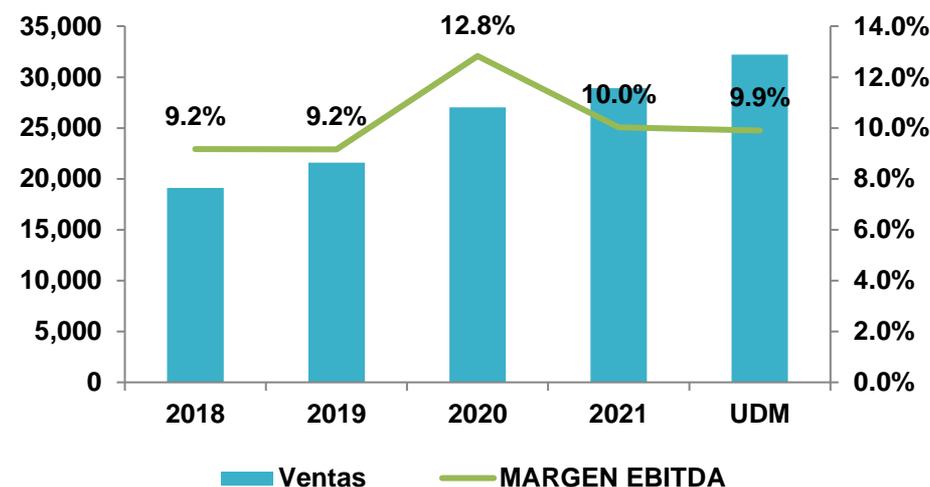
Mayores gastos frenan rentabilidad – El margen bruto se ubicó en 28.0% lo que presentó una expansión de 14 pb, como resultado de una mayor participación en ventas de las secciones de panadería y comida preparada, que tienen mayor margen. Asimismo, se atribuye el mejor desempeño de la división inmobiliaria. Los gastos fueron mayores por sueldos y prestaciones, de sistemas, energía eléctrica, y un pago extraordinario que hicieron al SAT, por lo que el margen EBITDA presentó un retroceso de 87 pb.

Costo Financiero – El CIF registró un gasto neto de P\$123 mil, como resultado de ingresos por rendimientos en inversión, intereses por arrendamiento y movimientos cambiarios.

Utilidad Neta – La utilidad neta creció 10.4% a/a, como resultado de un menor RIF y una tasa de impuestos que paso de 20.6% a 11.2%.

Perspectiva Neutral – El desempeño en VMT es por debajo del reportado por el sector de autoservicios. Consideramos que hay un ambiente de fuerte competencia en precios. Asimismo, creemos que hay afectación de un menor ticket de compra ante la presión en el consumidor que enfrenta un entorno inflacionario elevado, y altas tasas de interés. Consideramos que este escenario se mantendría así, por lo que 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 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 lgonzalez@vepormas.com