

TRIMESTRAL

Comerciales

LACOMERUBC MM

PRECIO

(MXN, al 26/04/2023)
P\$39.21

FLOAT
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.338

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
42,585

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
17.7

Resultados 1T23

Sólido crecimiento – Nuevamente la Comer presentó resultados financieros por arriba de nuestras expectativas y las del consenso en todos sus rubros.

Fortaleza del Consumo – Durante los tres primeros meses del año las ventas crecieron 14.5% a/a, el crecimiento fue resultado del desempeño de 11.6% a/a en ventas mismas tiendas, ante un consumidor que se ha mantenido resiliente al entorno de mayor presión en su gasto por el alza de precios.

Rentabilidad – El margen bruto creció 56 pb, debido al desempeño en ventas y una mejor mezcla de productos. Los gastos crecieron por el alza en sueldos y salarios, publicidad y empaque, que fueron compensados con eficiencias, por lo que la utilidad de operación incrementó 31.5% a/a y el EBITDA 22.3% a/a, mostrando avance en margen de 77 pb.

Utilidad Neta – La utilidad aumentó 28.2% a/a por un mejor desempeño financiero.



Fuente: Refinitiv

	1T23	2T22	Dif (%)
Ventas	8,716	7,611	14.5
Utilidad Operativa	726	552	31.5
EBITDA	1,047	855	22.3
Utilidad Neta	618	482	28.2

	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	8.33	7.25	108
Mgn. EBITDA (%)	12.0	11.2	77.1
Mgn. Neto (%)	7.10	6.33	76.0

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	2019	2020	2021	2022	UDM
P/U	24.6 x	29.3 x	26.7 x	21.2 x	20.3 x
P/VL	1.1 x	1.8 x	1.6 x	1.5 x	1.5 x
VE/EBITDA	12.3 x	11.9 x	13.9 x	11.8 x	11.4 x

Resultados (MXN mill.)	2020	2021	2022	2022
Ventas	27,021	28,906	33,436	34,540
EBITDA	3,468	2,900	3,490	3,681
Margen EBITDA (%)	12.8	10.0	10.4	10.6
Utilidad Neta	1,467	1,543	1,960	2,096
Margen Neto (%)	5.43%	5.34%	5.86	6.07
UPA	1.35	1.42	1.80	1.92
VLPA	22.17	23.36	24.97	25.54
Deuda Neta	-1,516	-1,011	-304	-746
Deuda Neta/EBITDA	-0.4 x	-0.3 x	-0.1 x	-0.2 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Sigue posicionándose en el mercado – Las ventas crecieron 14.5% a/a, derivado del desempeño en ventas a unidades iguales que avanzó 11.6% a/a en el trimestre, mostrando un desempeño superior al reportado por las cadenas de autoservicios de la ANTAD. Asimismo, las tiendas recién inauguradas aportaron al desempeño de la empresa. Todas las regiones y formatos presentan avances, destacando el formato de La Comer que presentó el mejor desempeño. Los formatos City Market, Fresco y Sumesa, presentaron también un desempeño favorable. El desempeño por tipo de productos se mantuvo al alza en el segmento de comida preparada, tortillería y panadería.

E-commerce – Las ventas a través de su plataforma digital de “La Comer en tu Casa” muestran crecimientos estables, luego de los altos crecimientos alcanzados en pandemia.

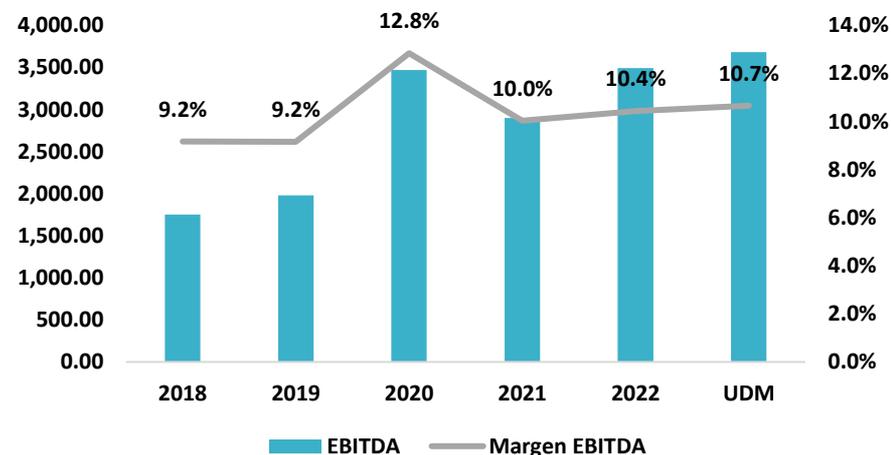
Crece rentabilidad – La compañía mantiene un avance en rentabilidad por el desempeño en ventas y una mejor mezcla de productos, así como un mayor nivel de eficiencia y manejo de inventarios, lo que explica que en el trimestre el margen bruto se incrementó en 56 pb y se ubicó en 29%. Los gastos crecieron por el impacto del incremento en salario mínimo y los mayores gastos en publicidad y empaque. Sin embargo, el EBITDA avanzó 22.3% con un avance en el margen de 77pb.

Costo Financiero – El CIF registró un resultado neto de P\$14 mn por el registro de P\$65 mn de ingresos por rendimientos de inversión frente a PS49 mn por el efecto de intereses de arrendamiento y movimientos cambiarios.

Utilidad Neta – La utilidad neta creció 28.2% a/a por el mejor desempeño financiero.

Reporte y Perspectiva Positiva – Los resultados fueron por arriba de lo esperado consideramos tendrán una reacción favorable en el precio de la acción. En nuestra opinión, las cifras muestran que la empresa sigue tomando una mayor participación de mercado a pesar del entorno competitivo. Consideramos que los resultados podrán ser sostenible a largo del año, con base en su estrategia promocional basada en precios y en artículos de mayor rentabilidad. Asimismo, esta misma estrategia le permitirá mantener el tráfico y desempeño en ventas. El escenario económico sigue marcando una mayor presión en el consumo por el alza en precios y el efecto de tasas de interés en sus créditos.

Desempeño en Ventas y Margen EBITDA



Fuente: Análisis BX+ con información de la Compañía

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 jrlich@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