

TRIMESTRAL COMERCIALES LACOMERUBC MM

PRECIO
(MXN, al 24/02/2020)
P\$42.57

FLOAT
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.497

VALOR DE MERCADO (MXN MM)
31,852

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)
14.0

Resultados 4T20

Resultados Positivos – La comer reportó cifras por arriba de nuestros estimados y los del mercado. Los ingresos avanzaron 19.8% a/a, el EBITDA 32.2% a/a, y la utilidad neta 6.9% a/a.

Fuerte avance por Pandemia – Las ventas en el trimestre crecieron impulsadas por un avance de ventas mismas tiendas de 16.3% a/a durante el trimestre, la cifra más alta del sector, de acuerdo a datos de ANTAD de 3.8% a/a y de los comparables.

Avance en Rentabilidad – El margen bruto presentó un avance de 41 pb, a pesar de los mayores costos de operación, y los gastos extraordinarios generados por la pandemia. Derivado de lo anterior el EBITDA avanzó 32.2% a/a con un avance de 86 pb en margen.

Utilidad Neta – La utilidad neta avanzó 6.9% a/a, presionada en parte por un mayor costo financiero e impuestos.



Fuente: Refinitiv

	4T20	4T19	Dif (%)
Ventas	6,890	5,749	19.8
Utilidad Operativa	371	252	47.4
EBITDA	636	481	32.2
Utilidad Neta	279	300	6.96
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	5.39	4.38	100
Mgn. EBITDA (%)	9.23	8.37	86.3
Mgn. Neto (%)	4.04	5.21	116

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario. Datos pueden no sumar debido a redondeo.

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Múltiplos	2017	2018	2019	2020
P/U	28.2 x	20.3 x	17.3 x	33.6 x
P/VL	1.1 x	1.0 x	1.1 x	2.0 x
VE/EBITDA	14.1 x	11.2 x	7.6 x	13.6 x

Resultados (MXNmill.)	2017	2018	2019	2020
Ventas	16,554	19,119	21,591	27,021
EBITDA	1,379	1,753	3,201	3,512
Margen EBITDA (%)	8.33	9.17	14.8	13.0
Utilidad Neta	782	1,089	1,467	1,467
Margen Neto (%)	4.73	5.70	6.79	5.43
UPA	0.2	1.00	1.35	1.35
VLPA	19.1	20.2	21.1	22.2
Deuda Neta	-2,545	-2,470	-1,050	-1,681
Deuda Neta/EBITDA	-1.8x	-1.4x	-0.3x	-0.5x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 4T20

Fuerte crecimiento en ingresos – Las ventas crecieron 19.8% a/a, con un avance de 16.3% a/a en ventas mismas tiendas, los resultados continuaron presentando un fuerte crecimiento como en los trimestres anteriores, como resultado de la demanda incremental por el consumo en casa. A lo que se suman las estrategias promocionales por el Buen Fin y la campaña de miércoles de plaza, que cuenta con fuerte aceptación por el consumidor. Por formato, el mejor desempeño lo presentó *City Market*, y por región, destaca la región Occidente favorecida por el avance relacionado con las nuevas aperturas.

Las ventas en el segmento en línea con la plataforma “La Comer en tú Casa”, continua con fuertes incrementos en las ventas, pero con ritmo mas moderado en crecimiento con respecto al trimestre previo.

EBITDA – Durante el trimestre el margen bruto fue de 27.8% presentando un incremento de 41 pb, a pesar de la disminución de ingresos inmobiliarios, y mayores costos relacionados con los centros de distribución. Por su parte los gastos presentaron un incremento en sueldos y salarios, gastos relacionados con la pandemia y los sistemas de ventas en línea, entre otros. Estos efectos fueron contrarrestados en parte con mejoras en la logística, control de perdidas y mayores eficiencias en transportación. Como resultado, el EBITDA creció 32.2% a/a con un margen de 9.2%, un avance de 86 pb.

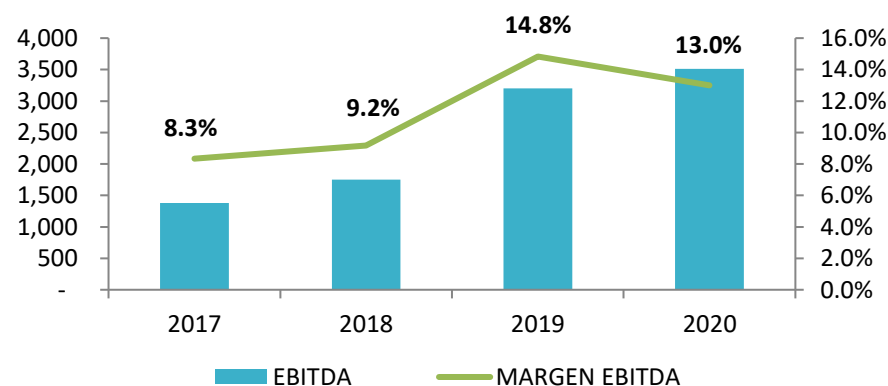
Costo Financiero – El CIF presentó un gasto neto de P\$33.9 mn. El rendimiento por inversión de P\$25 mn fue afectaron por la NIIF16 debido a los intereses de pasivos por arrendamiento, así como por efectos cambiarios.

Utilidad Neta – En consecuencia de mayores costos financieros y mayores impuestos, la utilidad neta registró un avance de 6.9% a/a.

Aperturas – Durante el año se realizaron dos aperturas una en Querétaro y otra en Aguascalientes. Al cierre del 4T20 cuenta con 72 tiendas.

Perspectivas Positivas – Los resultados fueron positivos y mejor a lo esperado por el mercado. Consideramos que este año la emisora contará con bases de comparación elevadas a nivel de ventas, por el fuerte crecimiento que observó en 2020 impulsado por la pandemia. Sin embargo, creemos que mientras las restricciones por la pandemia permanezcan, el desempeño de la empresa será positivo. A nivel operativo consideramos que la empresa logrará mantener la rentabilidad, como resultado de las eficiencias que ha logrado implementar en los diferentes canales de venta.

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 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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	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 Guzmán	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 Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------