

TRIMESTRAL

Comerciales

LACOMERUBC MM

PRECIO

(MXN, al 22/03/2023)
P\$38.70

FLOAT
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.454

VALOR DE MERCADO (MXN MM)
42,138

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)
16.8

Resultados 4T22

Supera expectativas – La Comer presentó un reporte por arriba de nuestras expectativas y las del mercado en todos sus rubros.

Gran Trimestre – Las ventas del segmento comercial crecieron 15.6% a/a como resultado de un avance de 11.7% en ventas mismas tiendas, cifra por arriba del estimado de la ANTAD de 9.7% a/a en el mismo periodo, y por las aperturas realizadas en los últimos doce meses.

Rentabilidad – Como resultado de un mejor desempeño en ventas y el desplazamiento de productos de mayor rentabilidad el margen bruto reportó un avance de 16 pb. La utilidad de operación creció 69.2% a/a por el buen desempeño de la empresa y por una menor base de comparación por el pago extraordinario de impuestos al SAT en 2021. El EBITDA creció 45% a/a con un avance en margen de 218 pb.

Utilidad Neta – La utilidad creció 30% a/a, debido a un incremento en el gasto financiero.



Fuente: Refinitiv

	4T22	4T21	Dif (%)
Ventas	8,963	7,756	15.6
Utilidad Operativa	654	386	69.2
EBITDA	959	661	45.1
Utilidad Neta	560	430	30.3

			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	7.29	4.98	231
Mgn. EBITDA (%)	10.7	8.52	218
Mgn. Neto (%)	6.25	5.54	70.5

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	21.5 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	12.0 x

Resultados (MXN mill.)	2019	2020	2021	2022
Ventas	21,591	27,021	28,906	33,436
EBITDA	1,978	3,468	2,900	3,490
Margen EBITDA (%)	9.16	12.8	10.0	10.4
Utilidad Neta	1,036	1,467	1,543	1,960
Margen Neto (%)	4.80%	5.43%	5.34%	5.86
UPA	0.95	1.35	1.42	1.80
VLPA	21.14	22.17	23.36	24.97
Deuda Neta	-1,050	-1,516	-1,011	-304
Deuda Neta/EBITDA	-0.5 x	-0.4 x	-0.3 x	-0.1 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Marisol Huerta M.
mhuerta@vepormas.com
(55) 5625 – 1500 ext. 31514

Avance en ventas arriba del sector – Los ingresos crecieron 15.6% a/a impulsado por el avance en ventas mismas tiendas de 11.7% y superando el desempeño de las cadenas de autoservicios de la ANTAD estimado en 9.7% a/a. El mejor desempeño en ingresos fue impulsado por el sólido avance que presentaron las tiendas de reciente apertura, así como las campañas promocionales fin de año.

El desempeño por tipo de productos presentó un mayor avance de artículos de comida preparada, tortillería y panadería. La región de occidente fue la que reportó mejor desempeño.

E-commerce – La plataforma digital de “La Comer en tu Casa”, siguió mostrando un sólido desempeño y en el año cerró estable.

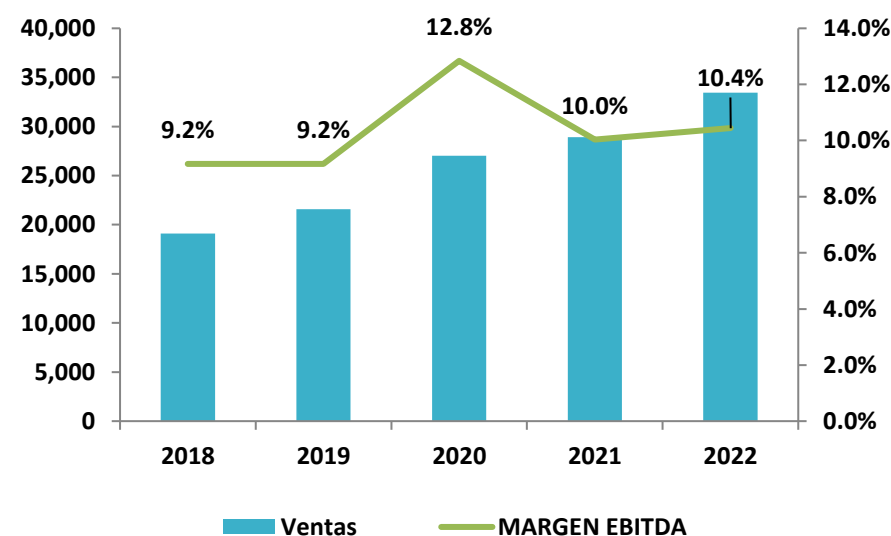
Buen resultado y apoya base de comparación – El mayor desplazamiento de producto de mayor margen, así como la recuperación en los ingresos de la división inmobiliaria apoyó en la expansión de 16 pb en el margen bruto, que se ubicó en 28.6%. A nivel de gastos se observó un crecimiento en el área de sistemas, energía eléctrica, y en la plataforma de “La comer en tu casa”, no obstante, la utilidad de operación se vio impulsada por el efecto de una base baja de comparación tras el efecto de un pago extraordinario que hicieron al SAT en 2021, por lo que la utilidad operativa creció 69.2% a/a. El EBITDA avanzó 45.1% y con un avance en el margen de 218 pb.

Costo Financiero – El CIF registró un gasto neto de P\$21 mn debido al efecto de P\$27 millones de ingresos por rendimientos de inversión frente a PS52mn por el efecto de intereses de arrendamiento y la diferencia por movimientos cambiarios.

Utilidad Neta – La utilidad neta creció 30.3% a/a, ya que el costo financiero mermo parte del crecimiento operativo.

Reporte y Perspectiva Positiva – Los resultados fueron por arriba de lo esperado en todos sus rubros lo que creemos tendría un efecto positivo. Consideramos que la empresa ha logrado mantener su participación de mercado frente a un entorno competitivo en precios en el mercado, con base en su estrategia promocional, y creemos que esta misma estrategia le permitirá mantener el tráfico y desempeño en ventas frente a un consumidor que enfrenta un entorno inflacionario elevado, y altas tasas de interés. Estimamos que la rentabilidad podrían mantenerla estable ante la mayor competencia por precios en el sector a lo largo del año.

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