

TRIMESTRAL

Comerciales

LACOMERUBC MM

PRECIO

(MXN, al 26/07/2023)
P\$40.53

FLOAT
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.403

VALOR DE MERCADO (MXN MM)
44,131

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)
12.4

Resultados 2T23

Arriba de expectativas – Los resultados fueron positivos arriba de las expectativas del consenso en todos sus rubros, de nuestros estimados, fue mejor a nivel de ingresos y EBITDA, pero menor en utilidad neta.

Fuerte desempeño en ventas – Las ventas crecieron 14.6% a/a, como resultado del incremento de 10.5% a/a en ventas mismas tiendas, cifra por arriba del estimado para las tiendas de Autoservicio de la ANTAD de 8.1% a/a en el mismo periodo.

Rentabilidad – El desplazamiento de productos con mayor margen, así como el mejor desempeño en ventas impulsaron un avance en margen bruto de 57 pb. Los gastos crecieron 13.6% a/a por mayores sueldos, prestaciones, y gastos en empaques. Derivado de lo anterior, el EBITDA creció 15.2% a/a, mostrando estabilidad en el margen con avance de 5 pb.

Utilidad Neta – La utilidad creció 13.7% a/a, por el efecto de una tasa impositiva mayor.



Fuente: Refinitiv

	2T23	2T22	Dif (%)
Ventas	9,741	8,503	14.6
Utilidad Operativa	677	555	22.1
EBITDA	1,014	880	15.2
Utilidad Neta	552	485	13.7
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	6.95	6.53	42.8
Mgn. EBITDA (%)	10.4	10.4	5.52
Mgn. Neto (%)	5.67	5.71	-4.46

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	21.0 x	20.4 x
P/VL	1.1 x	1.8 x	1.6 x	1.5 x	1.6 x
VE/EBITDA	12.3 x	11.9 x	13.9 x	11.7 x	11.2 x

Resultados (MXN mill.)	2020	2021	2022	2022
Ventas	27,021	28,906	33,436	35,778
EBITDA	3,468	2,900	3,490	3,815
Margen EBITDA (%)	12.8	10.0	10.4	10.6
Utilidad Neta	1,467	1,543	1,960	2,162
Margen Neto (%)	5.43%	5.34%	5.86	6.04
UPA	1.35	1.42	1.80	1.99
VLPA	22.17	23.36	24.97	25.82
Deuda Neta	-1,516	-1,011	-304	-1,450
Deuda Neta/EBITDA	-0.4 x	-0.3 x	-0.1 x	-0.4 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

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

Crece arriba del sector – Los resultados mantuvieron nuevamente una buena tendencia en el consumo, con un avance en ingresos de 14.6% a/a, impulsado por el avance de 10.5% a/a en ventas a unidades iguales, así como por el efecto de las aperturas realizadas en los últimos doce meses. La compañía reportó un crecimiento en VMT por arriba que el estimado por las cadenas de autoservicios de la ANTAD de 8.1% a/a en el mismo periodo. Consideramos que la emisora sigue ganando mercado con base a su estrategia promocional. El desempeño por tipo de productos se mantuvo al alza en el segmento de comida preparada, tortillería y panadería.

E-commerce se mantiene estable – Las ventas a través de su plataforma digital de “La Comer en tu Casa” mantiene un desempeño estable en su participación de ingresos.

Avance en márgenes – El margen bruto se incrementó en 57 pb y se ubicó en 27.8%, como resultado de una mezcla de productos de mayor margen y de eficiencias en el manejo de inventarios. Por su parte, el rubro de gastos creció 13.6% a/a, por el impacto del incremento en salarios, prestaciones, gastos en publicidad y empaque. Derivado de lo anterior el EBITDA avanzó 15.2% con un avance en el margen de 5 pb.

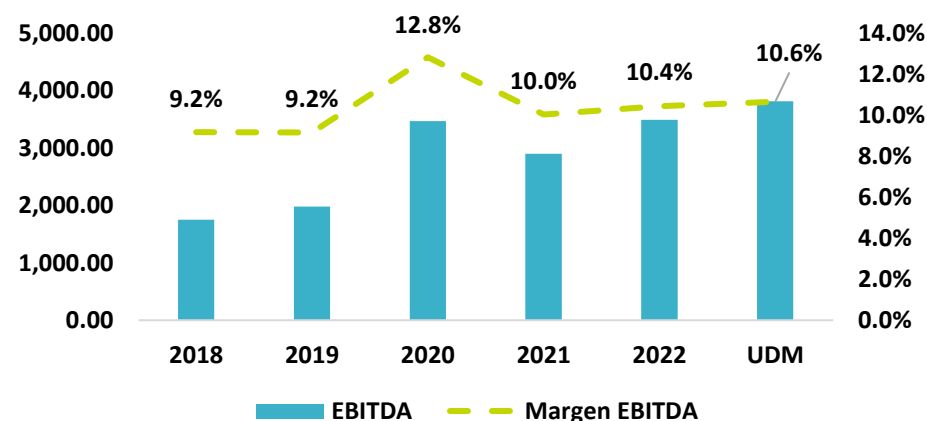
Costo Financiero – El CIF registró un resultado neto de P\$24 mn debido a P\$70 mn de ingresos por rendimientos de inversión, PS49 mn por intereses de arrendamiento y movimientos cambiarios.

Utilidad Neta – La utilidad neta creció 13.7% a/a, por un mejor desempeño financiero que compensó una tasa de impuestos de 21.3%, frente al 11.5% del mismo trimestre del año anterior.

Reporte y Perspectiva Positiva – La Comer supero nuevamente lo esperado por el mercado, mostrando un desempeño firme en ventas y avance en rentabilidad. Consideramos que el reporte tendrá una reacción favorable en el precio de la acción.

En nuestra opinión, la empresa podría seguir tomando una mayor participación de mercado a pesar del entorno competitivo. Creemos que el avance observado en la primera mitad del año podría ser sostenible ante una estrategia promocional y de precios, lo que le ha permitido mantener un mayor tráfico a sus unidades y un mejor desempeño en ventas. A nivel operativo, estimamos que mantendría los niveles de rentabilidad por las eficiencias que ha logrado en la parte de costos y en gastos.

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