

Resultados Trimestrales

La Comer, SAB de CV



Análisis Bursátil

25 de octubre de 2023

Por: Marisol Huerta Mondragón | mhuerta@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 25/10/2023)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	ND
Retail	LACOMERUBC MM	\$35.61	~100%	0.589	38,808	35.9	

- **Reporte operativo supera consenso** Los resultados en ingresos fueron positivos en línea con las estimaciones, pero el EBITDA y la utilidad neta fueron por arriba de lo estimado por el consenso de mercado.
- **Crecen VMT por arriba del sector** Las Ventas Mismas Tiendas crecieron 8.9% a/a por arriba del 6.5% de las ventas a unidades iguales reportado por el sector autoservicios de Antad.
- **Perspectiva Positiva** Consideramos que la empresa podrá sostener los resultados observados como resultado de la ganancia de mercado que ha logrado, mayor tráfico y desempeño en ventas. La valuación luce a descuento cotiza en VE EBITDA 12m en 9.6x vs 11.7x promedio de los últimos tres años. En PU el descuento es de 22%.

Mantiene crecimiento positivo en ventas

Los ingresos crecieron 15% a/a, impulsado por el avance de 8.9% a/a en ventas a unidades iguales, y el efecto de las aperturas realizadas en los últimos doce meses. La compañía reportó un crecimiento en VMT por arriba del reportado por las cadenas de autoservicios de la ANTAD de 6.5% a/a en el mismo periodo. La empresa reporta crecimiento en todos los formatos y todas las regiones. Por tipo de productos comida preparada, tortillería y panadería crecen de manera importante.

Crece rentabilidad

El margen bruto se incrementó en 69 pb y se ubicó en 28.7%, por el avance de productos con un mayor margen, así como mayores eficiencias en el proceso de distribución y eficiencia de inventarios. El rubro de gastos creció 13.2% a/a, por el impacto del incremento en sueldos y prestaciones, gastos en sistemas, de energía, y por la plataforma de La Comer en tu casa. Derivado de menores costos y gastos el EBITDA avanzó 28.3 con un avance en el margen de 110 pb.

Costo Financiero

El CIF registró un resultado neto de P\$18 mn debido a P\$69 mn de ingresos por rendimientos de inversión, PS50 mn por intereses de arrendamiento y movimientos cambiarios. La utilidad neta creció 23.7% a/a, por un mejor desempeño operativo que compenso una tasa de impuestos de 23%, frente al 11.2% del mismo trimestre del año anterior.

Reporte Positivo

La Comer reportó un desempeño firme en ventas y avance en rentabilidad. Consideramos que el reporte tendrá una reacción favorable en el precio de la acción.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T23	3T22	Dif (%)
Ventas	9,612	8,358	15.0
Utilidad Operativa	676	486	39.0
EBITDA	1,021	795	28.3
Utilidad Neta	535	432	23.7
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	7.03	5.82	121.6
Mgn. EBITDA (%)	10.6	9.51	110.6
Mgn. Neto (%)	5.56	5.17	39.4

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.

Resultados (MXNmill.)	2020	2021	2022	UDM
Ventas	27,021	28,906	33,436	37,032
EBITDA	3,468	2,900	3,490	4,040
Margen EBITDA (%)	12.8	10.0	10.4	10.9
Utilidad Neta	1,467	1,543	1,960	2,265
Margen Neto (%)	5.43%	5.34%	5.86	6.12
UPA	1.35	1.42	1.80	2.08
VLPA	22.17	23.36	24.97	26.25
Deuda Neta	-1,516	-1,011	-304	-49
Deuda Neta/EBITDA	-0.4 x	-0.3 x	-0.1 x	0.0 x

Múltiplos	2019	2020	2021	2022	UDM
P/U	24.6 x	29.3 x	26.7 x	21.0 x	17.1 x
P/VL	1.1 x	1.8 x	1.6 x	1.5 x	1.4 x
VE/EBITDA	12.3 x	11.9 x	13.9 x	11.7 x	9.6 x

Fuente: Análisis BX+ y 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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo López Ponce, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** 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 Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan 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 Bx+** 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 Bx+**, 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.

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 Bx+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo | Minoristas

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

Analista Financieras | Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

