

LACOMER

LA COMER S.A.B. DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR COMERCIAL

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	sep-22	sep-23	sep-24	sep-25	VAR
Activo Total	34,226	37,345	40,002	42,970	7.4%
Activo Circulante	7,594	8,277	9,640	10,026	4.0%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,289	1,937	2,721	2,616	-3.9%
Cuentas por cobrar	18	18	9	9	1.0%
Otras Cuentas por cobrar (Neto)	1,198	1,196	1,182	1,374	16.3%
Inventarios	4,902	5,016	5,619	6,020	7.1%
Otros Activos Circulantes	188	111	109	7	-93.4%
Largo Plazo	26,632	29,068	30,362	32,944	8.5%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	17,938	20,126	21,386	23,873	11.6%
Activos Intangibles (Neto)	6,278	6,278	6,278	6,278	0.0%
Otros Activos No Circulantes	2,416	2,664	2,698	2,793	3.5%
Pasivo Total	7,600	8,734	9,575	10,461	9.3%
Pasivo Circulante	5,729	6,652	7,121	7,609	6.8%
Proveedores	4,117	4,823	4,860	5,027	3.4%
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	69	73	90	92	2.8%
Impuestos por Pagar	18	116	136	201	47.8%
Otros Pasivos Circulantes	1,526	1,640	2,036	2,288	12.4%
Pasivo Largo Plazo	1,870	2,082	2,453	2,853	16.3%
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	1,528	1,815	2,130	2,273	6.7%
Pasivos por Impuestos Diferidos	125	39	57	276	386.3%
Otros Pasivos No Circulantes	218	227	267	305	14.4%
Deuda Total	-	-	-	-	n.a.
Deuda Neta	(1,289)	(1,937)	(2,721)	(2,616)	-3.9%
Capital Contable Consolidado	26,626	28,611	30,427	32,509	6.8%
Capital Contable Minoritario	-	-	-	-	n.a.
Capital Contable Mayoritario	26,626	28,611	30,427	32,509	6.8%

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES	sep-22	sep-23	sep-24	sep-25	VAR
Ventas Netas	32,229	37,032	42,251	46,544	10.2%
Costo de Ventas	23,200	26,472	29,957	32,748	9.3%
Utilidad (Pérdida) Bruta	9,029	10,561	12,294	13,797	12.2%
Margen Bruto	28.0%	28.5%	29.1%	29.6%	1.9%
Gastos Generales	7,018	7,914	9,271	10,547	13.8%
Utilidad de Operación	2,011	2,647	3,023	3,250	7.5%
Margen Operativo	6.2%	7.1%	7.2%	7.0%	-2.4%
Otros Ingresos (Gastos) neto	(31)	86	(89)	170	n.a.
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	1,979	2,733	2,934	3,420	16.6%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(21)	35	42	(42)	n.a.
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	1,958	2,768	2,976	3,378	13.5%
Impuestos a la Utilidad	129	503	624	792	26.9%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	1,829	2,265	2,352	2,586	10.0%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	1,829	2,265	2,352	2,586	10.0%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	1,829	2,265	2,352	2,586	10.0%
Margen Neto	5.7%	6.1%	5.6%	5.6%	-0.2%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES	sep-22	sep-23	sep-24	sep-25	VAR
Utilidad de Operación	2,011	2,647	3,023	3,250	7.5%
Depreciación y Amortizac.	1,212	1,308	1,472	1,588	7.9%
EBITDA	3,223	3,954	4,495	4,839	7.7%
Margen EBITDA	10.0%	10.7%	10.6%	10.4%	-2.3%
Intereses pagados	170	200	229	261	14.1%
Intereses ganados	135	232	271	235	-13.4%
Impuestos a la Utilidad	129	503	624	792	26.9%
CAPEX	(3,180)	(3,243)	(2,552)	(3,930)	54.0%
Flujo Operativo Neto	(121)	240	1,362	91	-93.4%
Variación en el Capital de Trabajo	(1,400)	143	(642)	(718)	11.9%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25	jun-24	jun-25	sep-24	sep-25	Var
Ventas Netas	10,396	11,422	10,243	11,076	10,989	12,233	10,623	11,813	11.2%
Costo de Ventas	7,351	8,001	7,197	7,722	7,876	8,718	7,533	8,307	10.3%
Utilidad (Pérdida) Bruta	3,045	3,421	3,046	3,355	3,113	3,515	3,090	3,506	13.5%
Margen Bruto	29.3%	30.0%	29.7%	30.3%	28.3%	28.7%	29.1%	29.7%	2.0%
Gastos Generales	2,425	2,791	2,102	2,372	2,356	2,683	2,388	2,700	13.1%
Utilidad de Operación	620	630	944	982	757	831	702	806	14.9%
Margen Operativo	6.0%	5.5%	9.2%	8.9%	6.9%	6.8%	6.6%	6.8%	3.3%
EBITDA	965	999	1,313	1,383	1,133	1,239	1,084	1,218	12.4%
Margen EBITDA	9.3%	8.7%	12.8%	12.5%	10.3%	10.1%	10.2%	10.3%	0.1%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(120)	(61)	(19)	4	8	195	42	33	-21.8%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	500	569	925	986	765	1,026	744	839	12.8%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(3)	(1)	15	3	14	(23)	16	(22)	n.a.
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	497	568	940	990	779	1,003	760	817	7.5%
Impuestos a la Utilidad	94	160	184	255	169	200	175	176	0.3%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	403	408	755	735	610	803	584	641	9.7%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	403	408	755	735	610	803	584	641	9.7%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	403	408	755	735	610	803	584	641	9.7%
Margen Neto	3.9%	3.6%	7.4%	6.6%	5.6%	6.6%	5.5%	5.4%	-0.1%

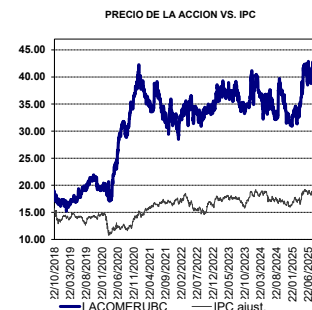
MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS	sep-22	sep-23	sep-24	sep-25	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 A
VE/ EBITDA	12.09	10.73	7.74	8.55	9.87	12.09	7.74	6.71
P/U	22	19.59	15.95	17.00	-	-	-	-
P/VL	1.51	1.55	1.23	1.35	-	-	-	-
Deuda Neta / EBITDA	(0.40)	(0.49)	(0.61)	(0.54)	-	-	-	-
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(30.10)	(2.72)	(1.40)	(2.88)	-	-	-	-
Deuda Neta / C.C.	(0.05)	(0.07)	(0.09)	(0.08)	-	-	-	-
Cobertura Intereses	18.96	19.75	19.63	18.52	-	-	-	-
ROA	5.3%	6.1%	5.9%	6.0%	-	-	-	-
ROE	6.9%	7.9%	7.7%	8.0%	-	-	-	-

Subdirección de Análisis

Este informe ha sido preparado por el Departamento de Análisis de Inversora Bursátil Casa de Bolsa, Grupo Financiero Ibburra, y se proporciona única y exclusivamente para fines informativos. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta ni como una petición de compra. Toda la información con el que se elaboró el presente informe se ha obtenido por fuentes consideradas como fiables entre las que destacan la BMV.

LACOMER

ÚLTIMA VALUACIÓN		
No. Acciones		1,086,000
Precio	29-oct-25	40.49
Precio Max. 12m		43.78
Precio Min. 12m		30.97
Dividendo		0.64
Dividend Yield		1.59%
Valor P.M.		43,972
CCM / CC		1,000
Efectivo		2,616
Deuda Total		0
Deuda Neta		-2,616
Valor de la Empresa		41,356
INFORMACIÓN OPERATIVA		
Ventas 12m		46,544
Utilidad Operativa 12m		3,250
Depr. Y Amort. 12m		1,588
EBITDA 12 m		4,839
Margen EBITDA		10.4%
Utilidad Neta 12m		2,586
Margen Neto		5.6%
CAPEX 12m		-3,930
MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS		
V.E. / EBITDA		8.55
P.M. / EBITDA		9.09
P.M. / Fon		485.84
P.M. / CC May		1.35
P.M. / Utilidad		17.00
UPA		2.38
Deuda Neta / EBITDA		-0.54
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)		-2.88



LACOMER

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sep-25
Activo Total	28,903	30,931	32,997	35,216	38,318	40,973	42,970
Activo Circulante	6,605	7,384	7,747	7,787	8,813	9,970	10,026
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2,391	3,040	2,536	2,078	2,314	2,925	2,616
Largo Plazo	22,298	23,547	25,250	27,429	29,505	31,003	32,944
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	13,385	14,696	16,396	18,382	20,588	22,038	23,873
Pasivo Total	5,886	6,787	7,565	8,025	9,320	10,272	10,461
Pasivo Circulante	4,361	4,915	5,852	6,073	7,187	7,696	7,609
Créditos Bancarios	-	-	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	1,526	1,873	1,713	1,952	2,133	2,576	2,853
Créditos Bancarios	-	-	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	1,283	1,295	1,456	1,697	1,838	2,133	2,273
Deuda Total	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Neta	(2,391)	(3,040)	(2,536)	(2,078)	(2,314)	(2,925)	(2,616)
Capital Contable Consolidado	23,017	24,143	25,432	27,191	28,999	30,701	32,509
Capital Contable Mayoritario	23,017	24,143	25,432	27,191	28,999	30,701	32,509

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES							
Ventas Netas	21,591	27,021	28,906	33,436	38,465	43,277	46,544
Utilidad de Operación	1,063	1,757	1,801	2,234	2,631	3,033	3,250
Margen Operativo	4.9%	6.5%	6.2%	6.7%	6.8%	7.0%	7.0%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	1,015	1,467	1,543	1,960	2,107	2,358	2,586
Margen Neto	4.7%	5.4%	5.3%	5.9%	5.5%	5.4%	5.6%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES							
Utilidad de Operación	1,063	1,757	1,801	2,234	2,631	3,033	3,250
Depreciación y Amortizac.	861	1,014	1,092	1,243	1,347	1,495	1,588
EBITDA	1,923	2,771	2,893	3,477	3,978	4,529	4,839
Margen EBITDA	8.9%	10.3%	10.0%	10.4%	10.3%	10.5%	10.4%
Intereses pagados	141	151	155	181	200	236	261
Intereses ganados	153	136	113	131	255	285	235
Impuestos a la Utilidad	113	281	242	254	525	689	792
CAPEX	(1,917)	(1,785)	(2,524)	(2,982)	(3,365)	(2,804)	(3,930)
Flujo Operativo Neto	(94)	691	86	190	142	1,083	91
Variación en el Capital de Trabajo	(228)	330	(544)	(687)	(105)	(544)	(718)

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS							
Valor de mercado	25,706	45,970	39,042	41,529	45,634	39,987	43,972
Valor de la empresa	24,656	44,290	38,031	39,451	43,316	37,061	41,356
VE/EBITDA	12.82	15.49	12.62	11.35	10.89	8.18	8.55
P/U	25.31	31.33	25.30	21.19	21.65	16.96	17.00
P/VL	1.12	1.90	1.54	1.53	1.57	1.30	1.35
Deuda Neta / EBITDA	(0.55)	(1.10)	(0.88)	(0.60)	(0.58)	(0.65)	(0.54)
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(155.01)	(1.70)	(2.74)	(4.20)	(3.78)	(1.70)	(2.88)
Deuda Neta / C.C.	(0.05)	(0.07)	(0.04)	(0.08)	(0.08)	(0.10)	(0.08)
Cobertura Intereses	13.61	18.40	18.69	19	19.84	19.15	18.52
ROA	3.5%	4.7%	4.7%	5.6%	5.5%	5.8%	6.0%
ROE	4.4%	6.1%	6.1%	7.2%	7.3%	7.7%	8.0%