

Resultados Trimestrales

La Comer, SAB de CV



Análisis Bursátil

23 de octubre de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 22/10/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	LACOMERUBC	\$40.24	100%	0.738	\$31,831	28.71	Precio Objetivo ND

- En línea con las expectativas.** La Comer reportó un 3T25 en línea con las expectativas del consenso en ventas, superando las estimaciones en utilidad neta, manteniendo un sólido crecimiento en todos sus indicadores.
- Valuación.** La minorista cotiza en un múltiplo P/U de 12.3x un nivel atractivo respecto de su promedio de 5 años de 16.2x, mientras su múltiplo VE/EBITDA se ubica en 6.8x, comparado con su promedio de 5 años de 9.2x.

Crecimiento en ventas. Las ventas netas de La Comer aumentaron 11.2% a/a en el 3T25, apoyado por el incremento en todos los formatos y categoría que maneja la compañía. Destaca que las ventas mismas tiendas crecieron 6.2% a/a, por arriba de lo registrado por la ANTAD, sin embargo, fue un crecimiento menor respecto al 7.6% reportado al 3T24.

Márgenes resilientes. Los costos de ventas aumentaron 10.3% a/a, presionando el margen bruto en 60 pb, mientras que los gastos de ventas y administración incrementaron 13.6% y 9.6% a/a respectivamente, sin embargo, las ventas permitieron la expansión de 12.8% a/a de la utilidad operativa. Por otro lado, se registra un alza de 7.7% a/a en depreciación y amortización, así el EBITDA aumentó 11.1% a/a. De esta forma, el margen operativo aumentó 10 pb, mientras el margen EBITDA permaneció estable.

Rentabilidad. Durante el trimestre, la empresa registró una mejora de 9.8% a/a en la utilidad neta, apoyado por el positivo resultado operativo, que compensó un mayor gasto financiero y menores ingresos financieros. Así, el margen neto se presionó 10 pb hasta 5.4% en el 3T25.

Indicadores financieros. La compañía presentó un saldo de efectivo de \$2,616 millones de pesos presentando un decremento de \$309 millones de pesos contra el saldo de efectivo a diciembre de 2024. Se pagaron \$294.5 millones de pesos en dividendos y \$201.0 millones de pesos en intereses.

Reporte Positivo. La Comer sigue presentando resultados trimestrales positivos, con un sólido crecimiento en ventas, expansión en utilidad operativa y neta, y mostrando resiliencia en márgenes ante el incremento en costos y gastos. Destaca el flujo de inversión durante el trimestre para compras de propiedades y expandir su capacidad instalada.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T25	3T24	Dif. (%)
Ventas netas	11,813	10,623	11.2%
Utilidad Operativa	839	744	12.8%
EBITDA	1,251	1,126	11.1%
Utilidad Neta	641	584	9.8%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	7.1%	7.0%	10 pb
Margen EBITDA (%)	10.6%	10.6%	0 pb
Margen Neto (%)	5.4%	5.5%	- 10 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2022	2023	2024	UDM
Ventas netas	33,436	38,465	43,277	46,544
Utilidad Operativa	2,247	2,579	3,002	3,420
EBITDA	3,490	3,926	4,498	5,009
Utilidad Neta	1,960	2,108	2,358	2,587
UDM				
Margen Operativo (%)	6.7%	6.7%	6.9%	7.3%
Margen EBITDA (%)	10.4%	10.2%	10.4%	10.8%
Margen Neto (%)	5.9%	5.5%	5.4%	5.6%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2022	2023	2024	UDM
P/U	15.3x	22.3x	15.0x	12.3x
P/VL	1.1x	1.6x	1.1x	1.0x
VE/EBITDA	9.1x	12.5x	8.3x	6.8x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes 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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Luis Pablo López Medrano, Ariel Méndez Velázquez, Baltasar Montes Guerrero y Elisa Alejandra Añorve Vargas, 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+**.

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe

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

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano	55 56251500 x 31709	llopezm@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31725	bmontes@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Bursátil

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

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

PROMOCIÓN BURSÁTIL

Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@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

