

Resultados Trimestrales

La Comer, SAB de CV



Análisis Bursátil

29 de abril de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 29/04/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	LACOMERUBC	\$41.28	100%	0.781	\$20,682	47.15	Precio Objetivo ND

- **Debajo de expectativas.** La Comer reportó por debajo de las expectativas del consenso, con crecimiento en ingresos en línea con la tendencia de trimestres previos, sin embargo, el incremento de costos y gastos deterioró los márgenes operativos y netos.
- **Valuación.** La minorista cotiza en un múltiplo P/U de 7.7x un nivel atractivo respecto de su promedio de 5 años de 13.2x, mientras su múltiplo VE/EBITDA se ubica en 4.5x, comparado con su promedio de 5 años de 7.4x.

Crecimiento en ingresos. Los Ingresos netos de La Comer aumentaron 8.4% a/a en el 1T26, apoyado por el incremento en todos los formatos y categoría que maneja la compañía. Destaca que las ventas mismas tiendas crecieron 5.5% a/a, quedando por arriba de lo registrado por la ANTAD. Además, la compañía cerró el trimestre con 93 tiendas en sus diferentes formatos y un área instalada de 423,614 metros cuadrados.

Contracción en márgenes. Durante el trimestre, el margen operativo disminuyó 60 pb y el margen EBITDA bajó 90 pb, como consecuencia de un aumento de 7.9% a/a en costos, 14.5% a/a en gastos de ventas y de 8.1% a/a en gastos de administración, como resultado de gastos de apertura de tiendas, mano de obra y publicidad.

Rentabilidad. La utilidad operativa y el EBITDA aumentaron 1.5% y 0.1% a/a respectivamente, ya que el aumento de gastos mitigó el crecimiento en ingresos, de tal forma que la utilidad neta terminó el trimestre con un alza de 1.0% a/a, mientras también registra menores ingresos financieros y más gastos, así como menores impuestos.

Indicadores financieros. La compañía presentó un saldo de efectivo de \$2,813 millones de pesos presentando un descenso de \$150 millones de pesos contra el saldo de efectivo a marzo de 2025.

Reporte resiliente. La Comer sigue presentando resultados trimestrales positivos, manteniendo la tendencia de crecimiento en ingresos, y aunque mantiene alzas en utilidad operativa y neta, presentó presiones en márgenes ante el aumento de costos y gastos. No obstante, destaca el desempeño ventas mismas tiendas por arriba de la inflación y de la ANTAD, además de la expansión de capacidad instalada.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	1T26	1T25	Dif. (%)
Ingresos netos	12,007	11,076	8.4%
Utilidad Operativa	1,001	986	1.5%
EBITDA	1,388	1,387	0.1%
Utilidad Neta	742	735	1.0%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	8.3%	8.9%	- 60 pb
Margen EBITDA (%)	11.6%	12.5%	- 90 pb
Margen Neto (%)	6.2%	6.6%	- 40 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2023	2024	2025	UDM
Ingresos netos	38,465	43,277	47,625	48,556
Utilidad Operativa	2,579	3,002	3,564	3,579
EBITDA	3,926	4,498	5,182	5,183
Utilidad Neta	2,108	2,358	2,685	2,692
UDM				
Margen Operativo (%)	6.7%	6.9%	7.5%	7.4%
Margen EBITDA (%)	10.2%	10.4%	10.9%	10.7%
Margen Neto (%)	5.5%	5.4%	5.6%	5.5%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2023	2024	2025	UDM
P/U	22.3x	15.0x	11.3x	7.7x
P/VL	1.6x	1.1x	.9x	.6x
VE/EBITDA	12.5x	8.3x	6.3x	4.5x

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

