

## LACOMER

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

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS  
SECTOR COMERCIAL

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
<b>Activo Total</b>	<b>31,187</b>	<b>33,414</b>	<b>36,138</b>	<b>38,882</b>	<b>7.6%</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>7,406</b>	<b>7,918</b>	<b>8,525</b>	<b>9,192</b>	<b>7.8%</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2,831	2,404	2,525	2,653	5.1%
Clientes	65	42	36	137	280.3%
Otras Cuentas por cobrar (Neto)	998	1,050	1,087	1,224	12.7%
Inventarios	3,363	4,222	4,729	5,064	7.1%
Otros Activos Circulantes	150	200	149	113	-24.2%
<b>Largo Plazo</b>	<b>23,780</b>	<b>25,496</b>	<b>27,613</b>	<b>29,691</b>	<b>7.5%</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	14,979	16,686	18,660	20,792	11.4%
Activos Intangibles (Neto)	6,278	6,278	6,278	6,278	0.0%
Otros Activos No Circulantes	2,523	2,531	2,675	2,620	-2.0%
<b>Pasivo Total</b>	<b>6,682</b>	<b>7,499</b>	<b>8,330</b>	<b>9,124</b>	<b>9.5%</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>4,681</b>	<b>5,720</b>	<b>6,364</b>	<b>6,970</b>	<b>9.5%</b>
Proveedores	3,267	4,193	4,657	4,914	5.5%
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	66	66	69	82	8.2%
Impuestos por Pagar	51	12	81	169	108.1%
Otros Pasivos Circulantes	1,297	1,449	1,556	1,806	16.0%
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>2,001</b>	<b>1,779</b>	<b>1,966</b>	<b>2,154</b>	<b>9.5%</b>
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	1,332	1,527	1,710	1,845	7.9%
Pasivos por Impuestos Diferidos	523	55	41	54	33.6%
Otros Pasivos No Circulantes	146	197	216	254	17.6%
<b>Deuda Total</b>	-	-	-	-	n.a.
Deuda Neta (2,831)	(2,404)	(2,525)	(2,653)	(2,653)	5.1%
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>24,505</b>	<b>25,915</b>	<b>27,808</b>	<b>29,759</b>	<b>7.0%</b>
Capital Contable Minoritario	-	-	-	-	n.a.
Capital Contable Mayoritario	24,505	25,915	27,808	29,759	7.0%

### ULTIMA VALUACION

No. Acciones	1,086,000
Precio	07-may-24 36.72
Precio Max. 12m	44.00
Precio Min. 12m	34.07
Dividendo	0.28
<b>Dividend Yield</b>	<b>0.75%</b>
<b>Valor P.M.</b>	<b>39,878</b>
CCM / CC	1,000
Efectivo	2,653
Deuda Total	0
Deuda Neta	-2,653
<b>Valor de la Empresa</b>	<b>37,224</b>
<b>INFORMACION OPERATIVA</b>	
<b>Ventas 12m</b>	<b>39,992</b>
Utilidad Operativa 12m	2,856
Depr. Y Amort. 12m	1,395
<b>EBITDA 12 m</b>	<b>4,251</b>
Margen EBITDA	10.6%
<b>Utilidad Neta 12m</b>	<b>2,244</b>
Margen Neto	5.6%
CAPEX 12m	-3,373
<b>MULTIPLIOS Y RAZONES FINANCIERAS</b>	
<b>V.E. / EBITDA</b>	<b>8.76</b>
P.M. / EBITDA	9.38
P.M. / Fon	117.79
<b>P.M. / CC May</b>	<b>1.34</b>
P.M. / Utilidad	17.77
UPA	2.07
Deuda Neta / EBITDA	-0.62
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	-3.02

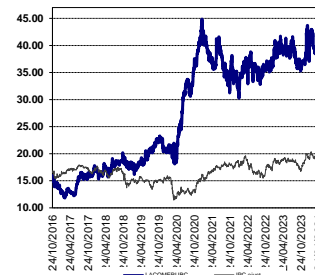
ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
<b>Ventas Netas</b>	<b>27,450</b>	<b>29,904</b>	<b>34,540</b>	<b>39,992</b>	<b>15.8%</b>
Costo de Ventas	19,936	21,543	24,791	28,434	14.7%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>7,514</b>	<b>8,361</b>	<b>9,750</b>	<b>11,559</b>	<b>18.6%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>27.4%</b>	<b>28.0%</b>	<b>28.2%</b>	<b>28.9%</b>	<b>2.4%</b>
Gastos Generales	5,799	6,468	7,343	8,703	18.5%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>1,715</b>	<b>1,893</b>	<b>2,406</b>	<b>2,856</b>	<b>18.7%</b>
<b>Margen Operativo</b>	<b>6.2%</b>	<b>6.3%</b>	<b>7.0%</b>	<b>7.1%</b>	<b>2.5%</b>
Otros Ingresos (Gastos) neto	23	(1)	14	(77)	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) después gastos grales.</b>	<b>1,738</b>	<b>1,892</b>	<b>2,420</b>	<b>2,778</b>	<b>14.8%</b>
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(13)	(32)	(13)	54	n.a.
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.</b>	<b>1,725</b>	<b>1,861</b>	<b>2,407</b>	<b>2,832</b>	<b>17.7%</b>
Impuestos a la Utilidad	311	210	311	588	88.9%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas</b>	<b>1,414</b>	<b>1,651</b>	<b>2,096</b>	<b>2,244</b>	<b>7.1%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>1,414</b>	<b>1,651</b>	<b>2,096</b>	<b>2,244</b>	<b>7.1%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>1,414</b>	<b>1,651</b>	<b>2,096</b>	<b>2,244</b>	<b>7.1%</b>
Margen Neto	5.2%	5.5%	6.1%	5.6%	-7.5%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Utilidad de Operación	1,715	1,893	2,406	2,856	18.7%
Depreciación y Amortizac.	1,035	1,114	1,261	1,395	10.7%
<b>EBITDA</b>	<b>2,750</b>	<b>3,007</b>	<b>3,667</b>	<b>4,251</b>	<b>15.8%</b>
Margen EBITDA	10.0%	10.1%	10.6%	10.6%	0.1%
Intereses pagados	153	159	188	205	8.9%
Intereses ganados	126	120	161	254	58.3%
Impuestos a la Utilidad	311	210	311	588	88.9%
<b>CAPEX</b>	<b>(2,102)</b>	<b>(2,623)</b>	<b>(2,950)</b>	<b>(3,373)</b>	<b>14.4%</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>310</b>	<b>135</b>	<b>378</b>	<b>339</b>	<b>-10.5%</b>
Variación en el Capital de Trabajo	(591)	(477)	(350)	(474)	35.6%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-22	jun-23	sep-22	sep-23	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24	Var
<b>Ventas Netas</b>	<b>8,503</b>	<b>9,741</b>	<b>8,358</b>	<b>9,612</b>	<b>8,963</b>	<b>10,396</b>	<b>8,716</b>	<b>10,243</b>	<b>17.5%</b>
Costo de Ventas	6,189	7,035	6,015	6,851	6,399	7,351	6,188	7,197	16.3%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>2,314</b>	<b>2,707</b>	<b>2,343</b>	<b>2,762</b>	<b>2,564</b>	<b>3,045</b>	<b>2,528</b>	<b>3,046</b>	<b>20.5%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>27.2%</b>	<b>27.8%</b>	<b>28.0%</b>	<b>28.7%</b>	<b>28.6%</b>	<b>29.3%</b>	<b>29.0%</b>	<b>29.7%</b>	<b>2.5%</b>
Gastos Generales	1,780	2,049	1,826	2,127	1,929	2,425	1,809	2,102	16.2%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>534</b>	<b>657</b>	<b>517</b>	<b>635</b>	<b>636</b>	<b>620</b>	<b>719</b>	<b>944</b>	<b>31.2%</b>
Margen Operativo	6.3%	6.7%	6.2%	6.6%	7.1%	6.0%	8.3%	9.2%	11.7%
<b>EBITDA</b>	<b>859</b>	<b>993</b>	<b>826</b>	<b>979</b>	<b>941</b>	<b>965</b>	<b>1,040</b>	<b>1,313</b>	<b>26.2%</b>
Margen EBITDA	10.1%	10.2%	9.9%	10.2%	10.5%	9.3%	11.9%	12.8%	0.9%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	21	20	(31)	41	18	(120)	6	(19)	n.a.
<b>Utilidad (Pérd.) después gastos grales.</b>	<b>555</b>	<b>677</b>	<b>486</b>	<b>676</b>	<b>654</b>	<b>500</b>	<b>726</b>	<b>925</b>	<b>27.4%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(7)	24	(0)	18	(21)	(3)	14	15	4.8%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.</b>	<b>548</b>	<b>701</b>	<b>486</b>	<b>695</b>	<b>633</b>	<b>497</b>	<b>740</b>	<b>940</b>	<b>27.0%</b>
Impuestos a la Utilidad	63	149	54	160	72	94	121	184	51.7%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.</b>	<b>485</b>	<b>552</b>	<b>432</b>	<b>535</b>	<b>560</b>	<b>403</b>	<b>618</b>	<b>755</b>	<b>22.1%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>485</b>	<b>552</b>	<b>432</b>	<b>535</b>	<b>560</b>	<b>403</b>	<b>618</b>	<b>755</b>	<b>22.1%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>485</b>	<b>552</b>	<b>432</b>	<b>535</b>	<b>560</b>	<b>403</b>	<b>618</b>	<b>755</b>	<b>22.1%</b>
Margen Neto	5.7%	5.7%	5.2%	5.6%	6.2%	3.9%	7.1%	7.4%	0.3%

MULTIPLIOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
<b>VE/ EBITDA</b>	<b>14.71</b>	<b>12.13</b>	<b>11.06</b>	<b>8.76</b>	<b>12.08</b>	<b>15.41</b>	<b>8.53</b>	<b>8.06</b>
P/U	31	23.55	20.56	17.77				
P/VL	1.77	1.50	1.55	1.34				
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>(1.03)</b>	<b>(0.80)</b>	<b>(0.69)</b>	<b>(0.62)</b>				
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(4.37)	(6.26)	(3.52)	(3.02)				
Deuda Neta / C.C.	(0.12)	(0.09)	(0.09)	(0.09)				
Cobertura Intereses	18.03	18.91	19.48	20.73				
<b>ROA</b>	<b>4.5%</b>	<b>4.9%</b>	<b>5.8%</b>	<b>5.8%</b>				
<b>ROE</b>	<b>5.8%</b>	<b>6.4%</b>	<b>7.5%</b>	<b>7.5%</b>				

PRECIO DE LA ACCION VS. IPC



Subdirección de Análisis

Este informe ha sido preparado por el Departamento de Análisis de Inversores Bursátil Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, 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

## LACOMER

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
<b>Activo Total</b>	<b>28,903</b>	<b>28,903</b>	<b>30,931</b>	<b>32,997</b>	<b>35,216</b>	<b>38,323</b>	<b>38,882</b>
Activo Circulante	6,605	6,605	7,384	7,747	7,787	8,818	9,192
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2,391	2,391	3,040	2,536	2,078	2,318	2,653
Largo Plazo	22,298	22,298	23,547	25,250	27,429	29,505	29,691
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	13,385	13,385	14,696	16,396	18,382	20,588	20,792
<b>Pasivo Total</b>	<b>5,886</b>	<b>5,886</b>	<b>6,787</b>	<b>7,565</b>	<b>8,025</b>	<b>9,324</b>	<b>9,124</b>
Pasivo Circulante	4,361	4,361	4,915	5,852	6,073	7,191	6,970
Créditos Bancarios	-	-	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	1,526	1,526	1,873	1,713	1,952	2,133	2,154
Créditos Bancarios	-	-	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	1,283	1,283	1,295	1,456	1,697	1,838	1,845
<b>Deuda Total</b>	<b>1,342</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Deuda Neta	(1,050)	(2,391)	(3,040)	(2,536)	(2,078)	(2,318)	(2,653)
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>23,017</b>	<b>23,017</b>	<b>24,143</b>	<b>25,432</b>	<b>27,191</b>	<b>28,999</b>	<b>29,759</b>
Capital Contable Mayoritario	23,017	23,017	24,143	25,432	27,191	28,999	29,759

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES							
Ventas Netas	21,591	21,591	27,021	28,906	33,436	38,465	39,992
Utilidad de Operación	1,062	1,063	1,757	1,801	2,234	2,631	2,856
Margen Operativo	4.9%	4.9%	6.5%	6.2%	6.7%	6.8%	7.1%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	1,036	1,015	1,467	1,543	1,960	2,107	2,244
Margen Neto	4.8%	4.7%	5.4%	5.3%	5.9%	5.5%	5.6%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES							
Utilidad de Operación	1,062	1,063	1,757	1,801	2,234	2,631	2,856
Depreciación y Amortizac.	861	861	1,014	1,092	1,243	1,347	1,395
<b>EBITDA</b>	<b>1,922</b>	<b>1,923</b>	<b>2,771</b>	<b>2,893</b>	<b>3,477</b>	<b>3,978</b>	<b>4,251</b>
Margen EBITDA	8.9%	8.9%	10.3%	10.0%	10.4%	10.3%	10.6%
Intereses pagados	141	141	151	155	181	200	205
Intereses ganados	153	153	136	113	131	255	254
Impuestos a la Utilidad	91	113	281	242	254	525	588
<b>CAPEX</b>	<b>(1,917)</b>	<b>(1,917)</b>	<b>(1,785)</b>	<b>(2,524)</b>	<b>(2,982)</b>	<b>(3,365)</b>	<b>(3,373)</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>(73)</b>	<b>(94)</b>	<b>691</b>	<b>86</b>	<b>190</b>	<b>142</b>	<b>339</b>
Variación en el Capital de Trabajo	(228)	(228)	330	(544)	(687)	(101)	(474)

MÚLTIPLOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS							
Valor de mercado	21,677	25,706	45,970	39,042	41,529	45,634	39,878
Valor de la empresa	19,075	24,656	44,290	38,031	39,451	43,316	37,224
<b>VE/EBITDA</b>	<b>12.71</b>	<b>12.82</b>	<b>15.49</b>	<b>12.62</b>	<b>11.35</b>	<b>10.89</b>	<b>8.76</b>
P/U	19.90	25.31	31.33	25.30	21.19	21.65	17.77
P/VL	0.99	1.12	1.90	1.54	1.53	1.57	1.34
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>(1.73)</b>	<b>(0.55)</b>	<b>(1.10)</b>	<b>(0.88)</b>	<b>(0.60)</b>	<b>(0.58)</b>	<b>(0.62)</b>
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	7.41	(155.01)	(1.70)	(2.74)	(4.20)	(3.78)	(3.02)
Deuda Neta / C.C.	(0.12)	(0.05)	(0.07)	(0.04)	(0.08)	(0.08)	(0.09)
Cobertura Intereses	264.97	13.61	18.40	19	19.17	19.84	20.73
<b>ROA</b>	<b>4.2%</b>	<b>3.5%</b>	<b>4.7%</b>	<b>4.7%</b>	<b>5.6%</b>	<b>5.5%</b>	<b>5.8%</b>
<b>ROE</b>	<b>5.0%</b>	<b>4.4%</b>	<b>6.1%</b>	<b>6.1%</b>	<b>7.2%</b>	<b>7.3%</b>	<b>7.5%</b>