



**JULIO 29, 2025**

**GICSA**

# **REPORTE TRIMESTRAL 2T25**

**GRUPO GICSA, S.A.B. DE C.V.**

**TRIMESTRAL**

Visítanos en: [www.indexity.mx](http://www.indexity.mx)

# GRUPO GICSA, S.A.B. DE C.V.

## REPORTE TRIMESTRAL 2T25

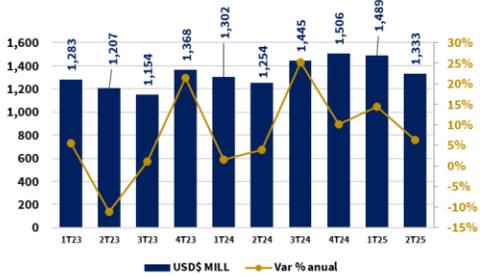


Calificación S&P Global Ratings : 'mxB' / Rev. Esp. Negativa

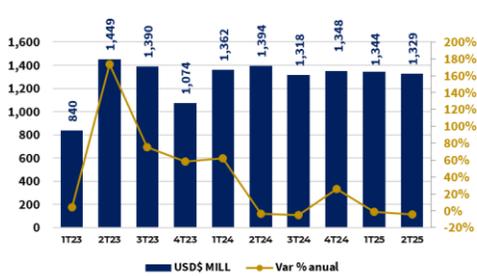
29 de julio de 2025

GRUPO GICSA, S. A. DE C. V., Y SUBSIDIARIAS (GICSA, COMPAÑÍA O GRUPO), SE DEDICA A TRAVÉS DE SUS COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEGOCIO CONJUNTO AL DESARROLLO DE PROYECTOS INMOBILIARIOS, ADQUISICIÓN, VENTA, CONSTRUCCIÓN, COMERCIALIZACIÓN Y ARRENDAMIENTO DE CENTROS COMERCIALES, VIVIENDA RESIDENCIAL, EDIFICIOS CORPORATIVOS, NAVES INDUSTRIALES Y SERVICIOS DE HOTELERÍA.

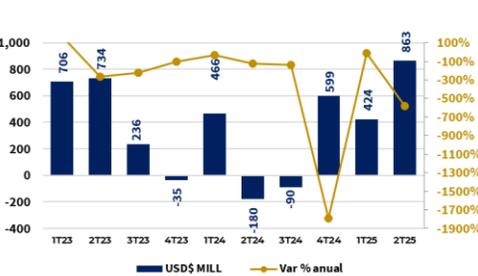
### Ingresos Netos



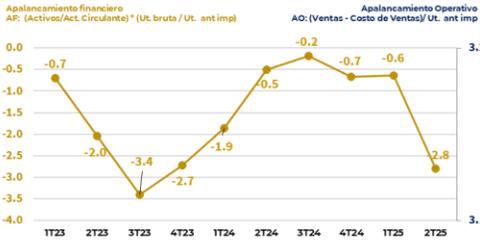
### EBITDA



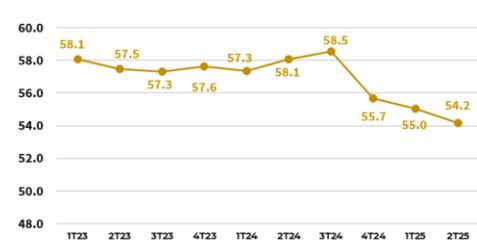
### Utilidad Neta



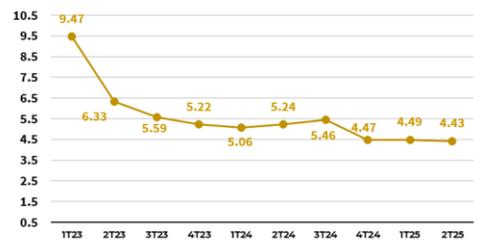
### Apalancamiento (veces)



### Pasivo Total / Activo Total



### Deuda Neta / Ebitda (%)



## Modelo Z Score para explicar trayectoria de solvencia

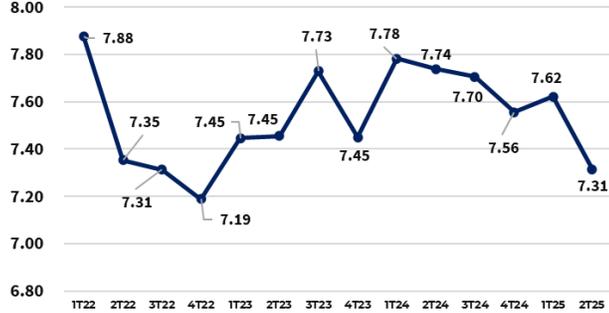
Utilizamos el modelo de Altman para países emergentes (ALTMAN EM 2005) debido a su utilidad como herramienta de análisis en la trayectoria de razones financieras concernientes a la solvencia de las empresas. Reiteramos el uso del modelo como instrumento de benchmark o punto de referencia.

Fórmula:  $Z \text{ score} = 3.25 + 6.56 * T1 + 3.26 * T2 + 6.72 * T3 + 1.05 * T4$

- Donde:  
 Constante exclusiva para países emergentes: 3.25  
 T1: Capital de Trabajo: ((Activo Corriente - Pasivo Corriente) / Activos Totales)  
 T2: Utilidad Retenida: (Utilidades no distribuidas 12M / Activos Totales)  
 T3: EBITDA: (EBITDA/Activos Totales)  
 T4: Capital / Deuda: (Pasivo Total / (Capital Contable\* Valor en Libros por Acción))  
 Sólo para análisis se incluye el rubro de Ventas: (Ventas Netas 12M/ Activos Totales), variable incluida en modelos de Altman anteriores.

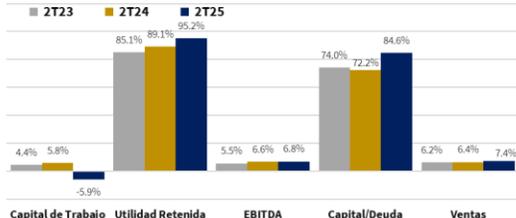
Lectura General: Z > 2.6 Zona Estable. Z Entre 2.6 y 1.1 Zona Neutral. Z < 1.1 Zona de Revisión.

### Altman EM

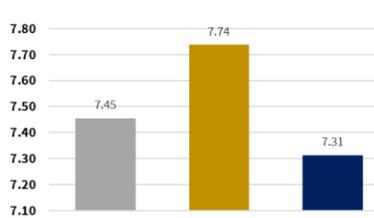


## MODELO Z SCORE. Altman para Países Emergentes (Altman EM 2005)

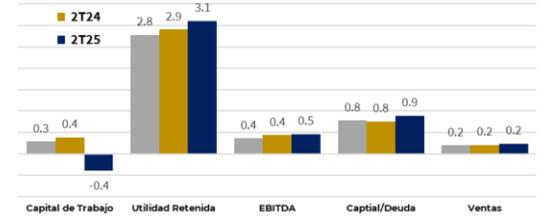
### Desglose Altman EM



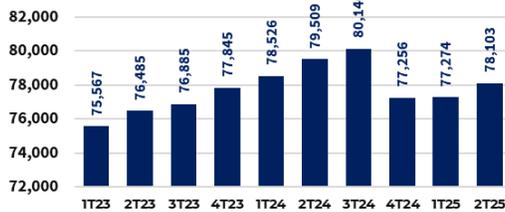
### Altman EM



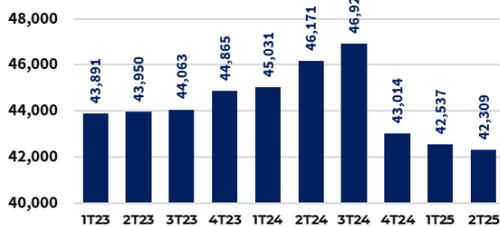
### Ponderado Altman EM



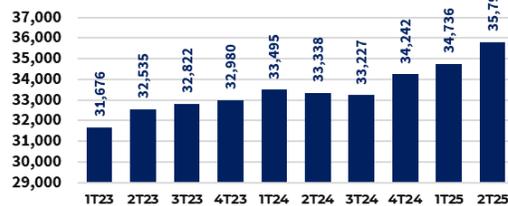
Activo Total (MXN\$ Millones)



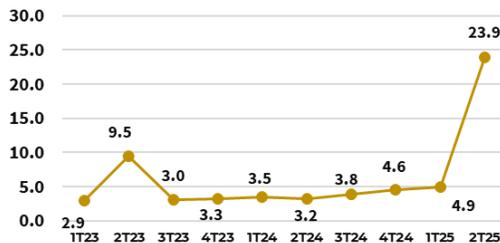
Pasivo Total (MXN\$ Millones)



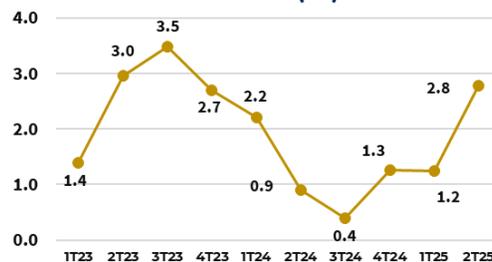
Capital Contable (MXN\$ Millones)



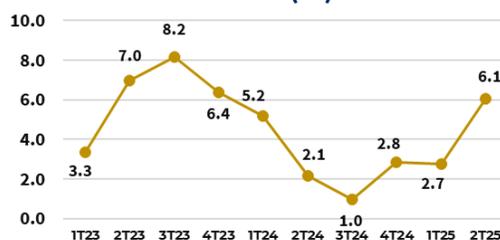
Deuda CP / Deuda Total (%)



ROA 12M (%)



ROE 12M (%)



Resumen Financiero al 2T25

ABR

967,618 m<sup>2</sup>

Al término del 2T25, GICSA reportó un total de 967,618 m<sup>2</sup> de Área Bruta Rentable (ABR) compuesto por 17 propiedades en operación. El ABR proporcional de la Compañía es de 86%, equivalente a 827,394 m<sup>2</sup>.

Ingreso total

MXN\$1,333 millones

Al 2T25, el total de ingresos de operación fue de MXN\$1,315 millones, lo que representa un incremento de 12% comparado con los MXN\$1,177 millones del 2T24. Esto se debió principalmente a la firma de nuevos contratos de arrendamiento, un menor monto de descuentos reconocidos e incrementos en los ingresos por servicios en inmuebles propios.

Al 2T25, el total de otros ingresos de operación fue de MXN\$18 millones, lo que representa un decremento de 76% comparado con los MXN\$77 millones del 2T24, el cual fue generado por que no se tuvo reconocimiento de ingresos del proyecto residencial Cero5Cien.

Costos

MXN\$11 millones

Al cierre del 2T25, el costo fue de MXN\$11 millones, lo que representa una reducción del 86% respecto al 2T24, atribuible a un menor reconocimiento de costos en el proyecto residencial Cero5Cien.

Gastos

Aumento de 17%

Por otro lado, los gastos aumentaron un 17% respecto al 2T24, ocasionado principalmente por un mayor nivel de ocupación y afluencia en las propiedades de la Compañía, lo que derivó en un incremento en los gastos de operación.

Efecto cambiario neto

MXN\$455 millones

Al 2T25, el efecto cambiario neto fue positivo por MXN\$455 millones, lo que representa un incremento de 181% comparado con la pérdida de MXN\$564 millones del 2T24. Esto se debe a principalmente a la apreciación del peso mexicano frente al dólar.

Calificación S&P Global Ratings : 'mxB' / Rev. Esp. Negativa

29 de julio de 2025

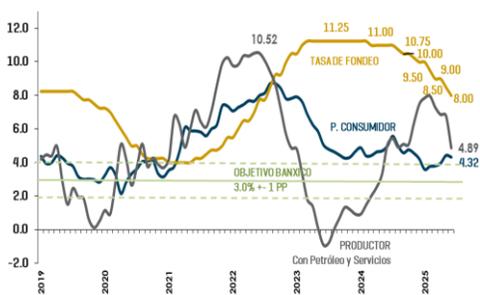
### Desempeño con la BMV

GICSAB	Precio	Cap. Bursátil (MXN\$ Mill)	P/U	P/VL	P/EBITDA	UPA	ROE	Bursatilización Participación 1Y %	Tasa de Dividendo 12M	Correlación	Beta
	2.53	3,795,311	2.10	0.10	0.70	1.20	6.10	68.80	0.00	0.27	0.61

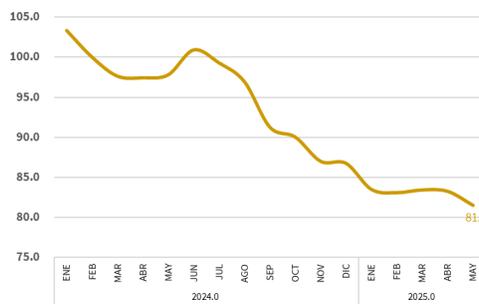


### INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS

México – Indicadores de Inflación (anual)



México – Índice Valor de Producción del ENEC (pts)



México – Confianza del Inversionista / Sector Construcción (pts)



Visítanos en: [www.indexity.mx](http://www.indexity.mx)

## Disclaimer:

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y

procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V..

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V. no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V. no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V. no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V. no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.