

# LAMOSA\*

Precio Actual: MXN 106.98

Valor Teórico (DCF): MXN 157.0

Descuento por baja liquidez: 15%

Precio Objetivo 12 m: MXN 133.50

## Reporte Trimestral 3T25

jueves, 30 de octubre de 2025

**Resultados en línea. El costo de los energéticos continúa impactando los resultados operativos, aunque el EBITDA mejora en el margen. La utilidad neta sigue apoyada por ganancia cambiaria. Mantenemos estimados**

- Notable recuperación de las ventas fuera de México en el 3T25 (+11%), aunque el resultado operativo continúa impactado por el ciclo bajo en la edificación y los altos costos de insumos, principalmente de energéticos.
- Se mantiene mejoría en el RIF, ayudado por una ganancia cambiaria que compensa la reducción en resultados operativos. La utilidad neta crece de forma extraordinaria respecto al 3S24.
- Una mejoría en la generación de flujo de efectivo se vislumbra ante la integración estratégica de "Baldocer".
- Reiteramos que el efecto de potenciales aranceles a los productos que exporta Lamosa a EUA es poco significativo.
- La estructura financiera se mantiene sólida, con la razón de deuda neta a EBITDA disminuyendo en el 3T25 a 2.9X, desde 3.1X en junio pasado.
- Reiteramos Precio Objetivo a 12 meses de 133.50 pesos por acción de Lamosa\*.

# LAMOSA\*

Precio Actual: MXN 106.98

Valor Teórico (DCF): MXN 157.0

Descuento por baja liquidez: 15%

Precio Objetivo 12 m: MXN 133.50

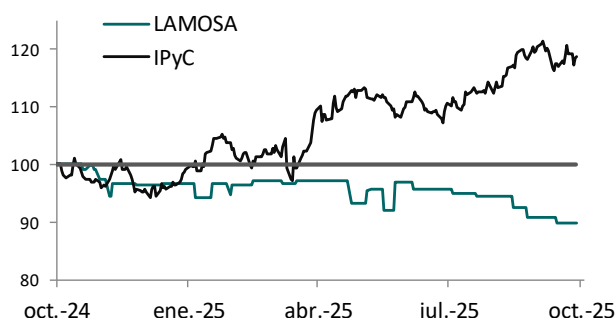
## Reporte Trimestral 3T25

jueves, 30 de octubre de 2025

### Datos Clave

|                                     |                     |
|-------------------------------------|---------------------|
| Clave Pizarra                       | LAMOSA*             |
| Exchange                            | BMV                 |
| Página oficial                      | www.grupolamosa.com |
| Último precio                       | MXN 106.98          |
| Precio objetivo (12 meses)          | MXN 133.50          |
| Rendimiento de dividendo            | 1.9%                |
| Rendimiento de últimos 12 meses     | -8.2%               |
| Rango de precios (últimos 12 meses) | (119.00 - 106.98)   |
| Rendimiento de dividendo esperado   | 1.8%                |
| Rendimiento total esperado          | 26.6%               |
| Acciones en circulación (millones)  | 341.1               |
| Bursatilidad                        | Media               |
| Valor de capitalización (millones)  | USD 1,977.83        |
| Valor de la empresa (millones)      | USD 2,918.10        |

### Rendimiento 12 meses vs IPyC, %



### Resumen 3T25/3T24

**Las ventas aumentaron +5%** a 26,383 millones de pesos (mdp), en línea con nuestra estimación. La utilidad operativa cayó -15% a 3,050 mdp y **EBITDA -5.4%** a 4,338 mdp, con márgenes de 12% y 16%, respectivamente. Estos resultados operativos se ubicaron ligeramente por debajo de nuestras estimaciones.

**La utilidad neta** repuntó a 1,738 mdp. Asimismo, fue ligeramente menor a nuestra estimación, beneficiada por la reducción mostrada en el resultado integral de financiamiento.

**Reiteramos estimaciones para 2025.** Ventas crecerían ~ 3%, reflejando una moderada recuperación del mercado. Los márgenes de operación y de EBITDA se recuperarían a 13.8% y 18%, muy superiores a los de la industria cerámica en general. Estimamos un RIF de -1,200 mp, que asume que el USDMXN cierra 2025 en 19.25, nivel inferior al del 2024. La utilidad neta alcanzaría 2,533 mp, una UPA de 7.4 pesos

**Robusta estructura financiera.** El cociente deuda neta a EBITDA al cierre del 3T25 mejoró a 2.9X. Ello refleja el incremento de 4% de la deuda neta consolidada, respecto a 2024 y la reducción en el EBITDA. La inversión al 3T25, fue de 2.32 mil mp, la cual considera el segundo y último pago derivado de la adquisición en 2023 de la empresa española Baldocer, por el equivalente a EUR 71 millones. Anticipamos que la posición financiera seguirá mejorando gradualmente.

**Valuación y Precio Objetivo.** El valor teórico –DCF– de Lamosa\* es de 157 pesos y su precio objetivo de 133.50 pesos; este último incorpora un descuento de 15% por la baja liquidez de los títulos.

**Los riesgos** incluyen el económico, el de competencia, el de ejecución y el de baja bursatilidad de la acción.

|                                 | 2022   | 2023   | 2024   | 2025e     |
|---------------------------------|--------|--------|--------|-----------|
| <b>Valuación</b>                |        |        |        |           |
| P/U                             | 9.6x   | 14.2x  | 300.1x | 14.4x     |
| P/VL                            | 2.5x   | 2.9x   | 2.2x   | 1.8x      |
| <b>Rentabilidad</b>             |        |        |        |           |
| Margen EBITDA                   | 23%    | 20%    | 18%    | 18%       |
| Margen Operativo                | 19%    | 16%    | 13%    | 14%       |
| Margen Neto                     | 12%    | 10%    | 0%     | 7%        |
| <b>Estimados (MXN) millones</b> |        |        |        |           |
| Ventas Netas                    | 35,412 | 31,572 | 33,945 | 34,964    |
| Var. %                          |        | -10.8% | +7.5%  | +3.0%     |
| Utilidad Operativa              | 6,767  | 4,932  | 4,522  | 4,818     |
| Var. %                          |        | -27.1% | -8.3%  | +6.5%     |
| EBITDA                          | 8,102  | 6,206  | 6,208  | 6,366     |
| Var. %                          |        | -23.4% | +0.0%  | +2.5%     |
| Utilidad Neta                   | 4,201  | 3,251  | 131    | 2,533     |
| UPA                             | 11.9   | 9.4    | 0.4    | 7.4       |
| Var. %                          |        | -21.1% | -95.9% | +1,837.7% |

Fuente: Prognosis con base en LAMOSA y Bloomberg

# LAMOSA\*

Precio Actual: MXN 106.98

Valor Teórico (DCF): MXN 157.0

Descuento por baja liquidez: 15%

Precio Objetivo 12 m: MXN 133.50

## Reporte Trimestral 3T25

jueves, 30 de octubre de 2025

### 1. Reporte al 3T25

#### Resumen del estado de resultados

Cifras en millones de pesos

|                                      | Cifras desacumuladas |              |                 | Cifras acumuladas |               |                  |
|--------------------------------------|----------------------|--------------|-----------------|-------------------|---------------|------------------|
|                                      | 3T25                 | 3T24         | Variación anual | 3T25              | 3T24          | Variación anual  |
| <b>Ventas totales</b>                | <b>8,755</b>         | <b>8,714</b> | <b>+0.5%</b>    | <b>26,383</b>     | <b>25,202</b> | <b>+4.7%</b>     |
| Costos de ventas                     | 5,210                | 5,193        | +0.3%           | 15,730            | 14,670        | +7.2%            |
| <b>Utilidad bruta</b>                | <b>3,546</b>         | <b>3,520</b> | <b>+0.7%</b>    | <b>10,653</b>     | <b>10,532</b> | <b>+1.1%</b>     |
| <i>Margen bruto</i>                  | <i>40%</i>           | <i>40%</i>   | <i>+10 pb</i>   | <i>40%</i>        | <i>42%</i>    | <i>-141 pb</i>   |
| Gastos generales                     | 2,379                | 2,351        | +1.2%           | 7,232             | 6,767         | +6.9%            |
| <b>Utilidad operativa</b>            | <b>1,025</b>         | <b>1,056</b> | <b>-2.9%</b>    | <b>3,050</b>      | <b>3,575</b>  | <b>-14.7%</b>    |
| <i>Margen operativo</i>              | <i>12%</i>           | <i>12%</i>   | <i>-41 pb</i>   | <i>12%</i>        | <i>14%</i>    | <i>-262 pb</i>   |
| <b>EBITDA</b>                        | <b>1,469</b>         | <b>1,405</b> | <b>+4.5%</b>    | <b>4,338</b>      | <b>4,585</b>  | <b>-5.4%</b>     |
| <i>Margen EBITDA</i>                 | <i>17%</i>           | <i>16%</i>   | <i>+65 pb</i>   | <i>16%</i>        | <i>18%</i>    | <i>-175 pb</i>   |
| Resultado integral de financiamiento | -95                  | -1,668       | N.A.            | -751              | -3,091        | -75.7%           |
| <b>Utilidad neta</b>                 | <b>803</b>           | <b>-537</b>  | <b>N.A.</b>     | <b>1,738</b>      | <b>132</b>    | <b>+1,215.8%</b> |
| <i>Margen neto</i>                   | <i>9%</i>            | <i>-6%</i>   | <i>N.A.</i>     | <i>7%</i>         | <i>1%</i>     | <i>+606 pb</i>   |
| <b>Utilidad básica por acción</b>    | <b>2.00</b>          | <b>-1.39</b> | <b>N.A.</b>     | <b>4.50</b>       | <b>0.34</b>   | <b>+1,223.5%</b> |

Fuente: LAMOSA

N.A. = no aplica

LAMOSA reportó **ventas totales** por 26,383 millones de pesos (mdp), un aumento de +4.7% respecto a los 25,202 mdp en 3T24. La empresa destaca que este moderado crecimiento es atribuible principalmente por las ventas realizadas al exterior. Las ventas en México, 56% del total, anotaron un marginal crecimiento de +1% a/a, asimismo, las ventas en el exterior (exportaciones y ventas de subsidiarias en el extranjero) aumentaron +11% a/a y representaron el 44% de las ventas totales en el 3T25.

Las **ventas de la división de cerámica** ascendieron a 18,835 mdp, mostrando un crecimiento de +5% a/a, lo que representó el 71% de las ventas totales. Por su parte, los **ingresos de la división de adhesivos** aumentaron +3% a/a para ubicarse en 7,542 mdp, el 29% del total.

### Resultados operativos

El costo de ventas aumentó +7.2%, a 15,730 mdp durante los primeros nueve meses del año, mientras que los gastos generales avanzaron +6.9%, cerrando en 7,232 mdp. La utilidad de operación sumó 3,050 mdp, mostrando una caída de -14.7%. El margen operativo fue de 12%, menor que el 14% del 3T24. La compañía apunta que estos resultados se vieron afectados en buena medida por el incremento considerable en el costo de los energéticos por encima del 20%.

# LAMOSA\*

Precio Actual: MXN 106.98

Valor Teórico (DCF): MXN 157.0

Descuento por baja liquidez: 15%

Precio Objetivo 12 m: MXN 133.50

## Reporte Trimestral 3T25

jueves, 30 de octubre de 2025

Por su parte, el EBITDA mostró una caída de -5.4% a/a, a 4,338 mdp en el 3T25, con un margen EBITDA de 16%, que se compara con el 18% alcanzado el año previo.

### Costo integral de financiamiento por -751 mdp, beneficiado por la apreciación del MXN

El resultado integral de financiamiento se situó en -751 mdp al 3T25, comparándose favorablemente con la pérdida financiera del año previo (-3,091 mdp). Este comportamiento “estuvo beneficiado favorablemente por el registro de una ganancia cambiaria, dada la apreciación del peso frente al dólar de aproximadamente 9% durante los primeros 9 meses del año”.

### Utilidad Neta

La utilidad neta de la compañía mejoró en 3T25/3T24, influida por la reducción mostrada en el resultado integral de financiamiento. La utilidad neta al cierre de septiembre 2025 se ubicó en 1,738 mdp, representando un margen a ventas del 7%, significativamente superior a la utilidad neta de 132 mdp observada al cierre del 3T24.

### Posición financiera

Durante el 3T25, la compañía “continuó con su plan de inversiones encaminado principalmente a mantener actualizadas tecnológicamente sus plantas productivas, así como al desarrollo e implementación de tecnologías de información. El monto acumulado de las inversiones realizadas al cierre del tercer trimestre del año ascendió a MXN 2,325 millones, monto que incluye el segundo y último pago derivado de la adquisición en 2023 de la empresa española Baldocer, por el equivalente a EUR 71 millones”. La deuda neta consolidada de la compañía sumó 17,348 mdp. Así, la razón de deuda neta a EBITDA fue de 2.9 veces durante los primeros 9 meses. Este cociente mejoró respecto al 3.1X del cierre de junio pasado.

La emisora comenta en su reporte que: “**La estrategia de diversificación implementada en los últimos años en conjunto con la disciplina financiera de Grupo Lamosa, serán sin duda factores relevantes que permitirán seguir capitalizando oportunidades de crecimiento en las distintas geografías donde opera la compañía**”.

## 2. Evento Relevante

### Lamosa no olvida el crecimiento orgánico: anuncia inversión por USD 200 millones, en 5 años, en nueva mega-planta cerámica en Tlaxcala

- Grupo LAMOSA informó sobre la construcción de una nueva planta de revestimientos cerámicos de alta productividad en el estado de Tlaxcala, México, con una inversión de USD 200 millones durante los próximos 5 años.
- De acuerdo con la compañía, “la inversión será ejecutada en fases y destinada a incorporar tecnología de última generación, incrementar la eficiencia productiva y fortalecer la capacidad de atención al mercado”.

# LAMOSA\*

Precio Actual: MXN 106.98

Valor Teórico (DCF): MXN 157.0

Descuento por baja liquidez: 15%

Precio Objetivo 12 m: MXN 133.50

## Reporte Trimestral 3T25

jueves, 30 de octubre de 2025

- El comunicado de la emisora señala que: “Con esta inversión, la emisora reafirma su compromiso con México, al mismo tiempo que refuerza su estrategia de crecimiento rentable y sostenible, orientada a generar valor para sus clientes, distribuidores, colaboradores e inversionistas”.
- Nuestra lectura es positiva porque la inversión contribuye a equilibrar las fuentes de crecimiento de la emisora. Creemos que la inversión subraya el compromiso de la compañía con el crecimiento orgánico en su principal mercado, después de adquisiciones exitosas de los últimos años; sólo en esta década: Euro Cerámica (2020), Roca Tiles (2021), Fanosa (2022) y Baldocer (2023).
- Anticipamos que el monto de la inversión a 5 años será financiado fundamentalmente con flujo de efectivo propio y seguimos previendo que la emisora mantendrá su saludable y disciplinada posición financiera.

### 3. Modelo de estimación de utilidades 2025

La estimación para 2025 incluye las siguientes consideraciones de nuestro escenario base: (1) Una mayor desaceleración económica en 2025. Para México, consideramos un crecimiento del PIB de 0.5%, con una inflación al consumidor de 4.0%, y una gradual recuperación de la demanda en la edificación (2) la consolidación de sinergias en Baldocer, (3) menores presiones en costos de insumos en el 4 T25 y continuado control de gastos generales y (4) decremento en gastos financieros, principalmente por que asumimos una ganancia cambiaria respecto a 2024.

Las ventas observarían un incremento de alrededor de 3% en 2025, una moderada recuperación en un mercado menos difícil. Los márgenes operativos se recuperarían a 13.8% el operativo y a 18.0% el de EBITDA.

Por otro lado, asumimos una importante apreciación cambiaria en 2025 respecto a 2024 y gastos financieros similares a los del 2024. El RIF sería de alrededor de -1,200 mp. Así, considerando una tasa marginal de impuestos del 30%, arribamos a una utilidad neta estimada de 2,533 mp, muy superior a la del 2024, con un margen de 7.2%. La UPA sería de 7.4 pesos y el VLA de 60.8 pesos.

### 3. Valuación y Precio Objetivo

Utilizamos un modelo de flujos descontados que incorpora 5 años de actividad y un supuesto de perpetuidad de crecimiento de los flujos de 5% en términos nominales. Consideramos el valor de la deuda neta consolidada y un costo promedio de capital (WACC) de 9.9%. El valor teórico, con este modelo, es de **157 pesos por acción de Lamosa\***.

Llegamos a un precio objetivo, para los próximos 12 meses, de 133.50 ps. por acción, usando un descuento de 15% por la baja liquidez de los títulos de Lamosa\*.

# LAMOSA\*

Precio Actual: MXN 106.98

Valor Teórico (DCF): MXN 157.0

Descuento por baja liquidez: 15%

Precio Objetivo 12 m: MXN 133.50

## Reporte Trimestral 3T25

jueves, 30 de octubre de 2025

### 4. Resumen Anual del Estado de Resultados, Balance General y Estimaciones 2025

#### Estados Financieros

#### Resumen Anual del Estado de Resultados

Cifras en millones de pesos, excepto datos por acción

|                                              | 2021          | 2022          | 2023          | 2024          | 2025E         | % Chg        |               |               |                |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|----------------|
|                                              |               |               |               |               |               | 22/21        | 23/22         | 24/23         | 25/24E         |
| <b>Ventas netas</b>                          | <b>27,187</b> | <b>35,412</b> | <b>31,572</b> | <b>33,945</b> | <b>34,964</b> | <b>30.3%</b> | <b>-10.8%</b> | <b>7.5%</b>   | <b>3.0%</b>    |
| Costos de ventas                             | 14,666        | 20,423        | 18,251        | 19,908        | 20,705        | <b>39.2%</b> | <b>-10.6%</b> | <b>9.1%</b>   | <b>4.0%</b>    |
| <b>Utilidad bruta</b>                        | <b>12,520</b> | <b>14,989</b> | <b>13,320</b> | <b>14,037</b> | <b>14,259</b> | <b>19.7%</b> | <b>-11.1%</b> | <b>5.4%</b>   | <b>1.6%</b>    |
| Margen bruto                                 | 46%           | 42%           | 42%           | 41%           | 40.8%         |              |               |               |                |
| Gastos generales                             | 6,084         | 8,293         | 8,260         | 9,146         | 9,441         | <b>36.3%</b> | <b>-0.4%</b>  | <b>10.7%</b>  | <b>3.2%</b>    |
| <b>Utilidad (pérdida) operativa</b>          | <b>6,436</b>  | <b>6,767</b>  | <b>4,932</b>  | <b>4,522</b>  | <b>4,818</b>  | <b>5.1%</b>  | <b>-27.1%</b> | <b>-8.3%</b>  | <b>6.5%</b>    |
| Margen operativo                             | 23.7%         | 19.1%         | 15.6%         | 13.3%         | 13.8%         |              |               |               |                |
| <b>EBITDA</b>                                | <b>7,334</b>  | <b>8,102</b>  | <b>6,206</b>  | <b>6,208</b>  | <b>6,366</b>  | <b>10.5%</b> | <b>-23.4%</b> | <b>0.0%</b>   | <b>2.5%</b>    |
| Margen EBITDA                                | 27%           | 23%           | 20%           | 18%           | 18%           |              |               |               |                |
| Resultado integral de financiamiento         | -719          | -639          | 20            | -3,821        | -1,200        | -11.2%       | N.A.          | N.A.          | -68.6%         |
| <b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b> | <b>5,716</b>  | <b>6,128</b>  | <b>4,952</b>  | <b>701</b>    | <b>3,618</b>  | <b>7.2%</b>  | <b>-19.2%</b> | <b>-85.8%</b> | <b>416.0%</b>  |
| Impuestos                                    | 2,287         | 1,927         | 1,701         | 570           | 1,086         | -15.8%       | -11.7%        | -66.5%        | 90.5%          |
| Tasa efectiva                                | 40.0%         | 31.4%         | 34.4%         | 81.3%         | 30.0%         |              |               |               |                |
| <b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b> | <b>3,429</b>  | <b>4,201</b>  | <b>3,251</b>  | <b>131</b>    | <b>2,533</b>  | <b>22.5%</b> | <b>-22.6%</b> | <b>-96.0%</b> | <b>1828.6%</b> |
| Margen neto                                  | 12.6%         | 11.9%         | 10.3%         | 0.4%          | 7.2%          |              |               |               |                |
| Número de acciones en circulación (millones) | 357.5         | 352.3         | 345.5         | 342.7         | 341.1         |              |               |               |                |
| Utilidad (pérdida) por acción básica         | 9.6           | 11.9          | 9.4           | 0.4           | 7.4           | 24.3%        | -21.1%        | -95.9%        | 1837.7%        |

#### Balance General

|                            | 2021          | 2022          | 2023          | 2024          | 2025E         | 22/21        | 23/22        | 24/23        | 25/24E       |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Activo total</b>        | <b>32,360</b> | <b>36,051</b> | <b>43,816</b> | <b>47,145</b> | <b>51,860</b> | <b>11.4%</b> | <b>21.5%</b> | <b>7.6%</b>  | <b>10.0%</b> |
| <b>Pasivo total</b>        | <b>19,002</b> | <b>20,177</b> | <b>27,692</b> | <b>28,990</b> | <b>31,019</b> | <b>6.2%</b>  | <b>37.2%</b> | <b>4.7%</b>  | <b>7.0%</b>  |
| <b>Capital contable</b>    | <b>13,358</b> | <b>15,873</b> | <b>16,125</b> | <b>18,156</b> | <b>20,841</b> | <b>18.8%</b> | <b>1.6%</b>  | <b>12.6%</b> | <b>14.8%</b> |
| Valor en libros por acción | 37.4          | 45.1          | 46.7          | 53.0          | 61.1          | 20.6%        | 3.6%         | 13.5%        | 15.3%        |

#### Otros Indicadores

|                                     | 2021          | 2022          | 2023          | 2024           | 2025E         | 22/21         | 23/22        | 24/23          | 25/24E        |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|--------------|----------------|---------------|
| <b>Precio de la acción (actual)</b> | <b>113.00</b> | <b>114.00</b> | <b>133.45</b> | <b>115.00</b>  | <b>106.98</b> | <b>0.9%</b>   | <b>17.1%</b> | <b>-13.8%</b>  | <b>-7.0%</b>  |
| <b>P/U</b>                          | <b>11.78x</b> | <b>9.56x</b>  | <b>14.18x</b> | <b>300.09x</b> | <b>14.41x</b> | <b>-18.9%</b> | <b>48.4%</b> | <b>2015.6%</b> | <b>-95.2%</b> |
| <b>P/VL</b>                         | <b>3.02x</b>  | <b>2.53x</b>  | <b>2.86x</b>  | <b>2.17x</b>   | <b>1.75x</b>  | <b>-16.3%</b> | <b>13.0%</b> | <b>-24.1%</b>  | <b>-19.3%</b> |

Fuente: Prognosis, LAMOSA y BMV.

# LAMOSA\*

Precio Actual: MXN 106.98

Valor Teórico (DCF): MXN 157.0

Descuento por baja liquidez: 15%

Precio Objetivo 12 m: MXN 133.50

## Reporte Trimestral 3T25

jueves, 30 de octubre de 2025

### Información relevante sobre Prognosis, sus analistas y este reporte



Prognosis

Economía, Finanzas e Inversiones S.C.

- Más de 30 años de experiencia directa analizando valores de deuda y de capital
- Reportes y promoción de títulos en colocación primaria y del mercado secundario
- Sólido equipo de analistas con experiencia en Wall Street, la "City", América Latina y México
- Líder en cobertura de empresas medianas y pequeñas
- Reconocido proveedor independiente de proyecciones económicas y financieras

Carlos Fritsch  
[cfritsch@prognosismex.com.mx](mailto:cfritsch@prognosismex.com.mx)

Daniela Márquez  
[dm Marquez@prognosismex.com.mx](mailto:dm Marquez@prognosismex.com.mx)

Rubi Grajales  
[rgrajales@prognosismex.com.mx](mailto:rgrajales@prognosismex.com.mx)

+52 (55) 1013 7353

+52 (55) 2922 5483

Campos Elíseos 400 Piso 3 302-B  
Col. Polanco 11530  
Ciudad de México

La empresa Prognosis Economía, Finanzas e Inversiones, S. C. (Prognosis) ha sido aprobada por la BMV para actuar como Analista Independiente y está sujeta a lo dispuesto por el Reglamento Interior de la BMV. Dicha aprobación en ningún momento implica que la empresa Prognosis ha sido autorizada o supervisada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Socios, analistas y todo el personal que labora en Prognosis, declara: (1) tener solvencia moral tanto, en nuestra actividad profesional como en la personal; (2) cumplir con los criterios de independencia que señala el Reglamento interior de la BMV, que entre otros incluye en que no incurrimos en labores de corretaje de emisora alguna y tampoco relación de negocios con dichas emisoras; (3) apego y cumplimiento en todo momento a los Códigos de Ética Profesional de la comunidad Bursátil Mexicana y de Prognosis; (4) estar libre de conflictos de interés patrimonial o económico respecto de las emisoras a las cuales cubrimos.

Nosotros, Carlos Fritsch y Daniela Márquez certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación directa o indirecta alguna a cambio de expresar una opinión en algún sentido específico en este documento. Los analistas que prepararon este reporte no tienen posiciones en los valores mencionados. Los analistas fundamentales involucrados en la elaboración de este documento reciben compensaciones basadas en la calidad y precisión de este reporte y factores competitivos.

El precio objetivo incluido en este reporte refleja el desempeño esperado de la acción en un periodo específico de tiempo. Este desempeño podría estar relacionado con el método de valuación y con otros factores. El método fundamental de valuación utilizado por Prognosis se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas de análisis financiero que pueden incluir valuación por múltiplos, flujos de efectivo descontados (DCF), suma de partes, valor de liquidación y cualquier otra metodología apropiada para el caso particular. Otros factores incluyen flujo de noticias generales o específicas de la compañía, percepción de inversionistas del momento adecuado para invertir, operaciones de fusiones y adquisiciones y el apetito del mercado en industrias específicas, entre otros. Alguno o todos estos factores pueden llevar a una recomendación contraria a la indicada por la simple valuación fundamental. Asimismo, las proyecciones incluidas en este reporte están basadas en supuestos que pueden o no cumplirse. Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros. Actualizaciones constantes pueden ser realizadas para cualquier emisora dependiendo de la periodicidad de eventos, anuncios, condiciones de mercado o cualquier otra información pública.

Este reporte está basado en información pública y fuentes que se consideran fidedignas; no se garantiza la precisión, veracidad o exhaustividad de dicha información. La información y las opiniones dentro de este reporte no constituyen una oferta para comprar o vender ni una invitación para hacer una oferta para comprar o vender cualquier valor u otro instrumento financiero. Este documento no provee asesoría personalizada y no toma en consideración estrategias y objetivos específicos de inversión, situación financiera, o necesidades particulares de cualquier persona que pueda recibir este reporte. El destinatario de este reporte debe tomar sus propias decisiones y considerarlo como un factor entre muchos en su toma de decisiones.



ANALYST FORECAST AWARDS 2024

#1 FORECASTER - Mexico Interest Rate

Prognosis



ANALYST FORECAST AWARDS 2024

#3 FORECASTER - Mexico Current Account

Prognosis

# LAMOSA\*

Current Price: MXN 106.98

DCF Value: MXN 157.0

Liquidity discount: 15%

Target Price 2022: MXN 133.50

## 3Q25 quarterly report

Thursday, October 30, 2025

**In line with expectations. Energy costs continue to impact operating results, although EBITDA improves at the margin. Net income remains supported by FX gains. We maintain our earnings forecasts**

- Significant recovery in sales outside of Mexico in 3Q25 (+11%), although operating results continue to be affected by the downturn in the construction cycle and high input costs, mainly energy.
- Improvement in comprehensive financing result continues, supported by FX gains that offset weaker operating performance. Net income shows extraordinary growth versus 3S24.
- An improvement in cash generation is expected from the strategic integration of “Baldocer”.
- We reiterate that the effect of potential tariffs on the products that Lamosa exports to the USA is not significant.
- Financial structure remains solid, with the net debt-to-EBITDA ratio declining to 2.9x in September 25, from 3.1x in June.
- We reiterate our 12-month target price of 133.50 pesos per Lamosa\* share.

# LAMOSA\*

Current Price: MXN 106.98

DCF Value: MXN 157.0

Liquidity discount: 15%

Target Price 2022: MXN 133.50

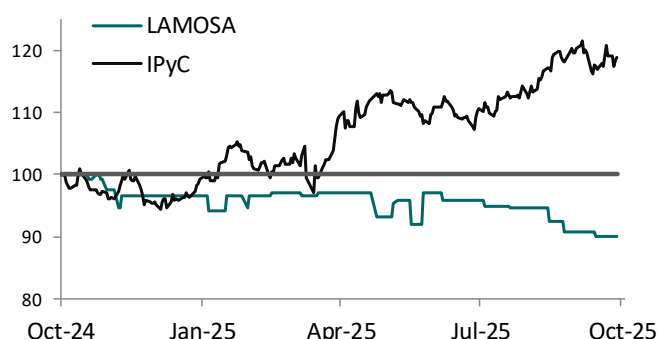
## 3Q25 quarterly report

Thursday, October 30, 2025

### Key Data

|                                     |                                                              |
|-------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| Local Ticker                        | LAMOSA*                                                      |
| Exchange                            | BMV                                                          |
| Official Website                    | <a href="http://www.grupolamosa.com">www.grupolamosa.com</a> |
| Last price                          | MXN 106.98                                                   |
| Target price (Estimated fair value) | MXN 133.50                                                   |
| Dividend yield                      | 1.9%                                                         |
| Last 12-month return                | -8.2%                                                        |
| Last 12-month price range (MXN)     | (119.00 - 106.98)                                            |
| Expected dividend yield             | 1.8%                                                         |
| Total expected return               | 26.6%                                                        |
| Shares Outstanding (Million)        | 341.1                                                        |
| Marketability                       | Medium                                                       |
| Market capitalization (USD Million) | USD 1,977.83                                                 |
| Enterprise value (USD Million)      | USD 2,918.10                                                 |

### 12M Return vs IPyC, %



### 3Q25/3Q24 Summary:

➤ Sales increased +5% to 26,383 million pesos (mp), in line with our estimate. Operating profit dropped -15% to 3,050 mp and EBITDA -5.4% to 4,338 mp, with margins of 12% and 16%, respectively. These results were slightly below our estimates.

➤ Net income rebounded to 1,738 mp. It was also slightly below our estimate, supported by the reduction in the comprehensive financing result.

**We reiterate our 2025 net profit forecast.** Sales are expected to grow by ~3%, reflecting a moderate market recovery. Operating and EBITDA margins are expected to recover to 13.8% and 18.0%, well above those of the ceramics industry as a whole. We estimate a CFR OF - 1,200 pesos, which assumes the USD/MXN closes 2025 at 19.25, lower than that of 2024. Net income is expected to reach 2,533 pesos, with an EPS of 7.4 pesos.

**Robust financial position.** The net debt-to-EBITDA ratio at the close of Q3 2025 improved to 2.9x. This reflects the 4% increase in consolidated net debt compared to 2024 and the reduction in EBITDA. Investment at Q3 2025 was 2.32 billion pesos, which includes the second and final payment related to the 2023 acquisition of the Spanish company Baldocer, for the equivalent of EUR 71 million. We anticipate that the financial position will continue to improve gradually.

**Valuation and Target Price.** The DCF value of Lamosa\* is 157 pesos and the 12m-TP is 133.5 ps. This target includes a 15% liquidity discount, due to the low marketability of the shares.

**The main risks** include economic growth, competition, execution and the relatively low trading volume of the shares.

|                                | 2022   | 2023   | 2024   | 2025f     |
|--------------------------------|--------|--------|--------|-----------|
| <b>Valuation</b>               |        |        |        |           |
| P/E                            | 9.6x   | 14.2x  | 300.1x | 14.4x     |
| P/BV                           | 2.53x  | 2.86x  | 2.17x  | 1.75x     |
| <b>Profitability</b>           |        |        |        |           |
| EBITDA margin                  | 23%    | 20%    | 18%    | 18.2%     |
| Operating margin               | 19%    | 16%    | 13%    | 13.8%     |
| Net margin                     | 12%    | 10%    | 0%     | 7.2%      |
| <b>Estimates (MXN million)</b> |        |        |        |           |
| Net sales                      | 35,412 | 31,572 | 33,945 | 34,964    |
| YoY%                           |        | -10.8% | +7.5%  | +3.0%     |
| Operating income               | 6,767  | 4,932  | 4,522  | 4,818     |
| YoY%                           |        | -27.1% | -8.3%  | +6.5%     |
| EBITDA                         | 8,102  | 6,206  | 6,208  | 6,366     |
| YoY%                           |        | -23.4% | +0.0%  | +2.5%     |
| Net income                     | 4,201  | 3,251  | 131    | 2,533     |
| EPS                            | 11.9   | 9.4    | 0.4    | 7.4       |
| YoY%                           |        | -21.1% | -95.9% | +1,837.7% |

Source: Prognosis based on LAMOSA and Bloomberg

# LAMOSA\*

Current Price: MXN 106.98

DCF Value: MXN 157.0

Liquidity discount: 15%

Target Price 2022: MXN 133.50

## 3Q25 quarterly report

Thursday, October 30, 2025

### 1. 3Q25 report

#### Summary of the income statement

MXN million

|                              | Non-accumulated data |              |               | Accumulated data |               |                  |
|------------------------------|----------------------|--------------|---------------|------------------|---------------|------------------|
|                              | 3Q25                 | 3Q24         | YoY Change    | 3Q25             | 3Q24          | YoY Change       |
| <b>Revenue</b>               | <b>8,755</b>         | <b>8,714</b> | <b>+0.5%</b>  | <b>26,383</b>    | <b>25,202</b> | <b>+4.7%</b>     |
| COGS                         | 5,210                | 5,193        | +0.3%         | 15,730           | 14,670        | +7.2%            |
| <b>Gross profit</b>          | <b>3,546</b>         | <b>3,520</b> | <b>+0.7%</b>  | <b>10,653</b>    | <b>10,532</b> | <b>+1.1%</b>     |
| <i>Gross margin</i>          | <i>40.5%</i>         | <i>40.4%</i> | <i>+10 bp</i> | <i>40.4%</i>     | <i>41.8%</i>  | <i>-141 bp</i>   |
| SG&A                         | 2,379                | 2,351        | +1.2%         | 7,232            | 6,767         | +6.9%            |
| <b>Operating profit</b>      | <b>1,025</b>         | <b>1,056</b> | <b>-2.9%</b>  | <b>3,050</b>     | <b>3,575</b>  | <b>-14.7%</b>    |
| <i>Operating margin</i>      | <i>11.7%</i>         | <i>12.1%</i> | <i>-41 bp</i> | <i>11.6%</i>     | <i>14.2%</i>  | <i>-262 bp</i>   |
| <b>EBITDA</b>                | <b>1,469</b>         | <b>1,405</b> | <b>+4.5%</b>  | <b>4,338</b>     | <b>4,585</b>  | <b>-5.4%</b>     |
| <i>EBITDA margin</i>         | <i>16.8%</i>         | <i>16.1%</i> | <i>+65 bp</i> | <i>16.4%</i>     | <i>18.2%</i>  | <i>-175 bp</i>   |
| Comprehensive financing cost | -95                  | -1,668       | -94.3%        | -751             | -3,091        | -75.7%           |
| <b>Net profit</b>            | <b>803</b>           | <b>-537</b>  | <b>n.m.</b>   | <b>1,738</b>     | <b>132</b>    | <b>+1,215.8%</b> |
| <i>Net margin</i>            | <i>9.2%</i>          | <i>-6.2%</i> | <i>n.m.</i>   | <i>6.6%</i>      | <i>0.5%</i>   | <i>+606 bp</i>   |
| <b>Basic EPS</b>             | <b>2.00</b>          | <b>-1.39</b> | <b>n.m.</b>   | <b>4.50</b>      | <b>0.34</b>   | <b>+1,223.5%</b> |

Source: LAMOSA

n.m.: not meaningful

LAMOSA reported total sales of 26,383 million pesos (mp), +4.7% vs the 25,202 mp in 3Q24. The company highlights that this moderate growth is mainly attributable to export sales. Sales in Mexico, 56% of total sales, grew +1% y/y, although export sales (which include sales of subsidiaries abroad) jumped +11% y/y, 44% of total sales in 3Q25.

Sales of the ceramics division increased to 18,835 mp, +5% y/y, which represented 71% of consolidated sales. On the other hand, revenues from the adhesives' division increased +3% y/y and stood at 7,542 mp, 29% of the total.

#### Operating results

Cost of sales increased +7.2%, to 15,730 mp in 3Q25, while SG&A expenses advanced +6.9%, closing at 7,232 mp. Operating income totaled 3,050 mp, a drop of -14.7%. The operating margin reached 12%, lower than the 14% of 3Q24. The company mentions that these results were largely affected by a significant increase of more than 20% in energy costs.

EBITDA fell -5.4% y/y, to 4,585 mp, with an EBITDA margin of 16.4%, which compares unfavorably with 18.2%, achieved last year.

#### Comprehensive financing result of -751 mp, supported by MXN appreciation

The integral cost of financing stood at -751 mp as of 3Q25, comparing favorably with the financial loss of the previous year (-3,091 mp). This result "can be attributed to foreign exchange benefits relating to the peso's appreciation against the dollar, which was around 9% in the first nine months of the year".

# LAMOSA\*

Current Price: MXN 106.98

DCF Value: MXN 157.0

Liquidity discount: 15%

Target Price 2022: MXN 133.50

## 3Q25 quarterly report

Thursday, October 30, 2025

### Net profit

Net income improved in 3Q25/3Q24, influenced by the reduction seen in the comprehensive financing result. Net income at the end of September 2025 was 1,738 million pesos, representing a net margin of 7%, significantly higher than the 132 million pesos observed at the end of 3Q24.

### Financial position

During 3Q25, the company "continued its program of investment in keeping its productive plants technologically up to date, and development and installing information technologies. The accrued amount of investment this year at the close of the third quarter was MXN 2.32 billion, which includes the second and last payment on the 2023 acquisition of the Spanish firm Baldocer, for the equivalent of EUR 71 million". The consolidated net debt of the company totaled 17,348 million pesos. Thus, the net debt to EBITDA ratio was 2.9X in 3Q25, improving from 3.1x at the end of June.

The company comments that: "**Grupo Lamosa is confident that the strategy of diversification it has been following in recent years, together with its habitual financial discipline, will enable it to continue capitalizing on growth opportunities in the many regions where it operates**".

## 2. Lamosa does not forget organic growth: announces USD 200 million investment, in 5 years, in a new ceramic mega-plant in Tlaxcala

- Grupo LAMOSA reported the construction of a new high-productivity ceramic coatings plant in the state of Tlaxcala, Mexico, with an investment of USD 200 million over the next 5 years.
- According to the company, "the investment will be executed in phases and aimed at incorporating cutting-edge technology, increasing production efficiency and strengthening the capacity to serve the market."
- The statement states that: "With this investment, the company reaffirms its commitment to Mexico, while reinforcing its profitable and sustainable growth strategy, aimed at generating value for its clients, distributors, collaborators and investors."
- Our reading is positive because the investment contributes to balancing Lamosa's sources of growth. We believe the investment underscores the company's commitment to organic growth in its core market, following successful acquisitions in recent years; in this decade: Euro Cerámica (2020), Roca Tiles (2021), Fanosa (2022) and Baldocer (2023).
- We anticipate that the amount of the 5-year investment will be financed primarily with cash flow from operations, while we continue to forecast that the issuer will maintain its disciplined financial position over the long term.

# LAMOSA\*

**Current Price:** MXN 106.98

**DCF Value:** MXN 157.0

**Liquidity discount:** 15%

**Target Price 2022:** MXN 133.50

## 3Q25 quarterly report

Thursday, October 30, 2025

### 3. 2025 Earnings Forecasts

The 2025 forecast includes the following considerations: (1) a global economic slowdown in 2025. For Mexico, we consider GDP growth of only 0.5%, with consumer inflation of 4.0%, within a gradual recovery of edification demand, (2) Baldocer synergies consolidation, (3) less pressures on production costs in 4Q25, continued control of general expenses and (4) decrease in financial expenses mainly because we assume an FX gain.

Sales would increase around 3% in 2025, a moderate recovery in revenue in a less difficult market. Operating margins would recover to 13.8% for operating and 18.0% for EBITDA.

On the other hand, assuming an important MXNUSD yearly appreciation and financial expenses similar to those of 2024, the CFR would approach -1,200 mp in 2025. Thus, considering a marginal tax rate of 30%, we reach an estimated net profit of 2,533 million pesos, significantly higher than that of 2024 and a net margin of 7.2%. EPS would be 7.4 pesos and a book value per share of 60.8 pesos.

### 4. Valuation and Target price

**DCF valuation.** Our model incorporates 5 years of activity and an assumption of cash-flows growing at a perpetuity rate of 5%, in nominal terms. We consider the value of consolidated net debt and a WACC of 9.9%. DCF value is 157 pesos per Lamosa\* shares.

**Lamosa's \* liquidity discount of 15%.** We reached a 2025 12m-TP of 133.50 pesos per share, using a 15% discount, due to the low marketability of Lamosa's shares.

# LAMOSA\*

Current Price: MXN 106.98

DCF Value: MXN 157.0

Liquidity discount: 15%

Target Price 2022: MXN 133.50

## 3Q25 quarterly report

Thursday, October 30, 2025

### 5. Summary of Income Statement, Balance Sheet and 2025 Forecast

#### Income Statement

Million pesos, except per share data

|                                        | 2021          | 2022          | 2023          | 2024          | 2025F         | % Chg        |               |               |                |
|----------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|----------------|
|                                        |               |               |               |               |               | 22/21        | 23/22         | 24/23         | 25/24F         |
| <b>Revenue</b>                         | <b>27,187</b> | <b>35,412</b> | <b>31,572</b> | <b>33,945</b> | <b>34,964</b> | <b>30.3%</b> | <b>-10.8%</b> | <b>7.5%</b>   | <b>3.0%</b>    |
| COGS                                   | 14,666        | 20,423        | 18,251        | 19,908        | 20,705        | 39.2%        | -10.6%        | 9.1%          | 4.0%           |
| <b>Gross profit</b>                    | <b>12,520</b> | <b>14,989</b> | <b>13,320</b> | <b>14,037</b> | <b>14,259</b> | <b>19.7%</b> | <b>-11.1%</b> | <b>5.4%</b>   | <b>1.6%</b>    |
| Gross margin                           | 46%           | 42%           | 42%           | 41%           | 41%           |              |               |               |                |
| SG&A                                   | 6,084         | 8,293         | 8,260         | 9,146         | 9,441         | 36.3%        | -0.4%         | 10.7%         | 3.2%           |
| <b>Operating profit</b>                | <b>6,436</b>  | <b>6,767</b>  | <b>4,932</b>  | <b>4,522</b>  | <b>4,818</b>  | <b>5.1%</b>  | <b>-27.1%</b> | <b>-8.3%</b>  | <b>6.5%</b>    |
| Operating margin                       | 24%           | 19%           | 16%           | 13%           | 14%           |              |               |               |                |
| <b>EBITDA</b>                          | <b>7,334</b>  | <b>8,102</b>  | <b>6,206</b>  | <b>6,208</b>  | <b>6,366</b>  | <b>10.5%</b> | <b>-23.4%</b> | <b>0.0%</b>   | <b>2.5%</b>    |
| EBITDA margin                          | 27%           | 23%           | 20%           | 18%           | 18%           |              |               |               |                |
| Comprehensive financing result         | -719          | -639          | 20            | -3,821        | -1,200        | -11.2%       | n.m.          | n.m.          | -68.6%         |
| <b>Pre-tax Income</b>                  | <b>5,716</b>  | <b>6,128</b>  | <b>4,952</b>  | <b>701</b>    | <b>3,618</b>  | <b>7.2%</b>  | <b>-19.2%</b> | <b>-85.8%</b> | <b>416.0%</b>  |
| Taxes                                  | 2,287         | 1,927         | 1,701         | 570           | 1,086         | -15.8%       | -11.7%        | -66.5%        | 90.5%          |
| Effective tax rate                     | 40%           | 31%           | 34%           | 81%           | 30%           |              |               |               |                |
| <b>Majority net income</b>             | <b>3,429</b>  | <b>4,201</b>  | <b>3,251</b>  | <b>131</b>    | <b>2,533</b>  | <b>22.5%</b> | <b>-22.6%</b> | <b>-96.0%</b> | <b>1828.6%</b> |
| Net margin                             | 12.6%         | 11.9%         | 10.3%         | 0.4%          | 7.2%          |              |               |               |                |
| Number of shares outstanding (Million) | 358           | 352           | 346           | 343           | 341           |              |               |               |                |
| Basic earnings (loss) per share        | 9.6           | 11.9          | 9.4           | 0.4           | 7.4           | 24.3%        | -21.1%        | -95.9%        | 1837.7%        |

#### Balance Sheet

|                             | 2021          | 2022          | 2023          | 2024          | 2025F         | 22/21        | 23/22        | 24/23        | 25/24F       |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Assets</b>               | <b>32,360</b> | <b>36,051</b> | <b>43,816</b> | <b>47,145</b> | <b>51,860</b> | <b>11.4%</b> | <b>21.5%</b> | <b>7.6%</b>  | <b>10.0%</b> |
| <b>Liabilities</b>          | <b>19,002</b> | <b>20,177</b> | <b>27,692</b> | <b>28,990</b> | <b>31,019</b> | <b>6.2%</b>  | <b>37.2%</b> | <b>4.7%</b>  | <b>7.0%</b>  |
| <b>Shareholders' equity</b> | <b>13,358</b> | <b>15,873</b> | <b>16,125</b> | <b>18,156</b> | <b>20,841</b> | <b>18.8%</b> | <b>1.6%</b>  | <b>12.6%</b> | <b>14.8%</b> |
| Book value per share        | 37.4          | 45.1          | 46.7          | 53.0          | 61.1          | 20.6%        | 3.6%         | 13.5%        | 15.3%        |

#### Others

|                    | 2021          | 2022          | 2023          | 2024           | 2025F         | 22/21         | 23/22        | 24/23          | 25/24F        |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|--------------|----------------|---------------|
| <b>Share price</b> | <b>113.00</b> | <b>114.00</b> | <b>133.45</b> | <b>115.00</b>  | <b>106.98</b> | <b>0.9%</b>   | <b>17.1%</b> | <b>-13.8%</b>  | <b>-7.0%</b>  |
| <b>P/E</b>         | <b>11.78x</b> | <b>9.56x</b>  | <b>14.18x</b> | <b>300.09x</b> | <b>14.41x</b> | <b>-18.9%</b> | <b>48.4%</b> | <b>2015.6%</b> | <b>-95.2%</b> |
| <b>P/BV</b>        | <b>3.02x</b>  | <b>2.53x</b>  | <b>2.86x</b>  | <b>2.17x</b>   | <b>1.75x</b>  | <b>-16.3%</b> | <b>13.0%</b> | <b>-24.1%</b>  | <b>-19.3%</b> |

Source: Prognosis, LAMOSA and BMV

n.m.: not meaningful

# LAMOSA\*

Current Price: MXN 106.98

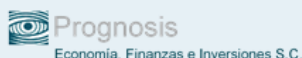
DCF Value: MXN 157.0

Liquidity discount: 15%

Target Price 2022: MXN 133.50

## 3Q25 quarterly report

Thursday, October 30, 2025



- Over 30 years of direct experience analyzing debt and equity securities
- IPO and secondary market reports and promotion
- Solid team of analysts with experience in Wall Street, the "City", Latin America and Mexico
- Leader in the coverage of medium and small sized companies
- Renown independent provider of economic and financial forecasts

Carlos Fritsch  
[cfritsch@prognosismex.com.mx](mailto:cfritsch@prognosismex.com.mx)

Daniela Márquez  
[dm Marquez@prognosismex.com.mx](mailto:dm Marquez@prognosismex.com.mx)

Rubí Grajales  
[rgrajales@prognosismex.com.mx](mailto:rgrajales@prognosismex.com.mx)

+52 (55) 1013 7353  
+52 (55) 2922 5483

Campos Elíseos 400 Piso 3 302-B  
Col. Polanco 11560  
Ciudad de México

### Relevant information on Prognosis, its analysts and this report

The company Prognosis Economía, Finanzas e Inversiones, S. C. (Prognosis) has been approved by the BMV (Mexican Stock Exchange) to act as an Independent Analyst and it is subject to the norms of the Internal Bylaws of the BMV. Such an approval by no means implies that Prognosis has been authorized or is supervised by the National Banking and Securities Commission (Comisión Nacional Bancaria y de Valores).

The partners, analysts and the entire staff of Prognosis, represent that: (1) we are morally solvent, both in our professional activity and at a personal level; (2) we comply with the independence criteria indicated by the internal rules of the BMV, which among other criteria includes that we do not engage in brokerage activities for any issuer, and neither do we have a business relationship with said issuers; (3) we conform and comply at all times with the Professional Ethics Codes of the Mexican Stock Exchange community and Prognosis; (4) we are free of conflicts of patrimonial or economic interest with regard to the issuers we cover.

We, Carlos Fritsch and Daniela Márquez certify that the opinions stated in this document are a faithful reflection of our personal opinion on the company(ies) or business(es) that are the subject of this report, its affiliates and/or the securities it has issued. Likewise, we certify that we haven't received, we don't receive and we will not receive any direct or indirect compensation whatsoever in exchange for stating any opinion on any specific regard in this document. The analysts who prepared this report have no positions in the aforementioned securities. The fundamental analysts involved in the preparation of this document receive compensations based on the quality and accuracy of this report and competitive factors.

The target price included in this report reflects the forecasted performance of the shares in a specific period. This performance may be related to the valuation method and other factors. The fundamental valuation method used by Prognosis is based in a combination of one or more generally accepted financial analysis methodologies that may include valuation using multiples, discounted cash flows (DCF), sum of the parts, liquidation value and any other methodology that may be adequate for each particular case. Other factors include the flow of general or specific news on the company, the perception of the investors regarding the right moment to invest, merger and acquisition operations and the appetite of the market in specific industries, among others. Any of these factors, or all of them combined, may lead to a recommendation that contradicts the one prescribed by the fundamental valuation on its own. Likewise, the fore-casts included in this report are based on assumptions that may or not be realized. Past returns do not guarantee future returns. Constant updates may be published by any issuer depending on -the frequency of the events, announcements, market conditions or any other public information.

This report is based on public information and sources considered trustworthy; we do not guarantee the accuracy, truthfulness or thoroughness of said information. The information and opinions in this report do not constitute an offer to buy or sell nor an invitation to make an offer to buy or sell securities or any other financial instrument. This document does not provide personalized advice and it doesn't take into consideration specific investment strategies and goals, financial situation, or particular needs of any per-son that may receive the report. The recipient of this report shall make his/her own decisions and consider it as a factor among many others in their decision making.



ANALYST FORECAST AWARDS 2024  
#1 FORECASTER - Mexico Interest Rate

Prognosis



ANALYST FORECAST AWARDS 2024  
#3 FORECASTER - Mexico Current Account

Prognosis