

## LAMOSA\*

Precio Actual: MXN 98.0

Valor Teórico (DCF): MXN 157.0

Descuento por baja liquidez: 15%

Precio Objetivo 12 m: MXN 133.50

### **El estallido de la Guerra en el Golfo Pérsico presionó las condiciones operativas en los mercados del exterior de Lamosa en el 1T26, particularmente en España y EUA**

- **El aumento del costo del gas natural sigue afectando el margen bruto. Las ventas disminuyeron ligeramente, pero los márgenes operativos continuaron cayendo. Hacia adelante, las condiciones podrían mejorar en el margen**
- **Reiteramos estimación de utilidad neta, pero redujimos los estimados de márgenes operativos, para 2026**
- **La posición financiera de Lamosa continúa siendo robusta. Incluso la emisora decretó un dividendo en efectivo de 2.2 pesos por acción-- pagadero durante el 2T26 -- que representó un crecimiento del 10% en relación con el dividendo de 2025**

# LAMOSA\*

Precio Actual: MXN 98.0

Valor Teórico (DCF): MXN 157.0

Descuento por baja liquidez: 15%

Precio Objetivo 12 m: MXN 133.50

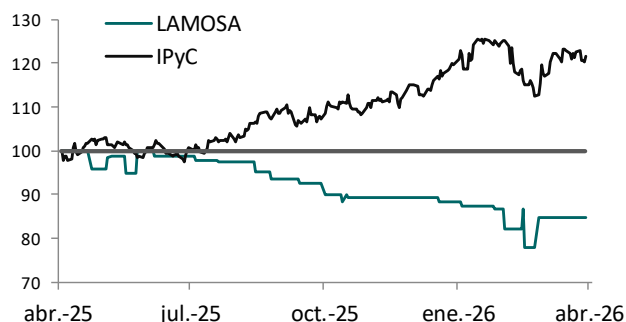
## Reporte Trimestral 1T26

miércoles, 29 de abril de 2026

### Datos Clave

Clave Pizarra	LAMOSA*
Exchange	BMV
Página oficial	www.grupolamosa.com
Último precio	MXN 98.00
Precio objetivo (12 meses)	MXN 133.50
Rendimiento de dividendo	2.0%
Rendimiento de últimos 12 meses	-13.1%
Rango de precios (últimos 12 meses)	(115.50 - 90.00)
Rendimiento de dividendo esperado	1.8%
Rendimiento total esperado	38.0%
Acciones en circulación (millones)	340.9
Bursatilidad	Media
Valor de capitalización (millones)	USD 1,921.12
Valor de la empresa (millones)	USD 2,835.32

### Rendimiento 12 meses vs IPyC, %



### Resumen 1T26/1T25

♦ Las ventas disminuyeron -2.6% a 8,609 millones de pesos (mdp). La utilidad operativa cayó -14% a 902 mdp y EBITDA -10.7% a 1,272 mdp, con márgenes de 10% y 15%, respectivamente. Estos resultados operativos se ubicaron por debajo de nuestras estimaciones.

♦ La utilidad neta aumentó +10% a 538 mdp, 4% mayor a nuestra estimación, beneficiada por el comportamiento favorable del resultado integral de financiamiento.

**Ajustamos modelo para 2026.** Ventas crecerían ~ 3.6%, reflejando una moderada recuperación del mercado. Los márgenes de operación y de EBITDA serían similares a los del 2025 11.3% y 16.5%, superiores a los de la industria cerámica en general. Estimamos un RIF de -1,200 mp, que asume una ligera baja en los gastos financieros y una moderada pérdida cambiaria. La utilidad neta alcanzaría 2,045 mp, una UPA de 6.0 pesos.

**Robusta estructura financiera.** El cociente deuda neta a EBITDA al cierre del 1T26 fue de 2.8X, igual al del cierre de 2025. Ello refleja una reducción de -1% de la deuda neta consolidada, a 15.9 mmp. La inversión en el 1T26, alcanzó 366 mp. Anticipamos que la posición financiera mejorará gradualmente en los próximos trimestres.

**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.

	2023	2024	2025	2026e
<b>Valuación</b>				
P/U	14.2x	300.1x	17.0x	16.3x
P/VL	2.9x	2.2x	1.9x	1.6x
<b>Rentabilidad</b>				
Margen EBITDA	20%	18%	17%	17%
Margen Operativo	16%	13%	11%	11%
Margen Neto	10%	0%	6%	6%
<b>Estimados (MXN) millones</b>				
Ventas Netas	31,572	33,945	35,218	36,486
Var. %		+7.5%	+3.7%	+3.6%
Utilidad Operativa	4,932	4,522	3,958	4,121
Var. %		-8.3%	-12.5%	+4.1%
EBITDA	6,206	6,208	5,832	6,038
Var. %		+0.0%	-6.1%	+3.5%
Utilidad Neta	3,251	131	2,009	2,045
UPA	9.4	0.4	5.9	6.0
Var. %		-95.9%	+1,437.5%	+1.8%

Fuente: Prognosis con base en LAMOSA y Bloomberg

## LAMOSA\*

Precio Actual: MXN 98.0

Valor Teórico (DCF): MXN 157.0

Descuento por baja liquidez: 15%

Precio Objetivo 12 m: MXN 133.50

### 1. Reporte al 1T26

#### Resumen del estado de resultados

Cifras en millones de pesos

	Cifras desacumuladas		
	1T26	1T25	Variación anual
<b>Ventas totales</b>	<b>8,609</b>	<b>8,835</b>	<b>-2.6%</b>
Costos de ventas	5,235	5,269	-0.6%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>3,374</b>	<b>3,566</b>	<b>-5.4%</b>
<i>Margen bruto</i>	39%	40%	-117 pb
Gastos generales	2,398	2,461	-2.5%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>902</b>	<b>1,054</b>	<b>-14.4%</b>
<i>Margen operativo</i>	10%	12%	-146 pb
<b>EBITDA</b>	<b>1,272</b>	<b>1,424</b>	<b>-10.7%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	15%	16%	-135 pb
Resultado integral de financiamiento	43	-403	N.A.
<b>Utilidad neta</b>	<b>538</b>	<b>490</b>	<b>+10.0%</b>
<i>Margen neto</i>	6%	6%	+12.9%
<b>Utilidad básica por acción</b>	<b>1.40</b>	<b>1.27</b>	<b>+10.2%</b>

Fuente: LAMOSA

N.A. = no aplica

LAMOSA reportó **ventas totales** por 8,609 millones de pesos (mdp), una caída de -2.6% respecto a los 8,835 mdp en 1T25. La empresa destaca que esta disminución es atribuible al bajo dinamismo de las operaciones que se tienen en mercados como Estados Unidos y España, los cuales han sido impactados por el alto nivel de competitividad e incertidumbre económica y geopolítica, como han sido los aranceles y el conflicto en el medio oriente. Las ventas en México, 59.7% del total, anotaron un avance de +7.0% a/a, sin embargo, las ventas en el exterior (exportaciones y ventas de subsidiarias en el extranjero) mostraron una caída de -14% a/a y representaron el 40.3% de las ventas totales en el 1T26.

Las **ventas de la división de cerámica** disminuyeron -6% a/a a 5,964 mdp, lo que representó el 69% de las ventas totales. Por su parte, los **ingresos de la división de adhesivos** aumentaron +6% a/a para ubicarse en 2,645 mdp, el 31% del total.

#### Resultados operativos

El costo de ventas disminuyó -0.6%, a 5,235 mdp en 1T26, mientras que los gastos generales cayeron -2.5%, cerrando en 2,398 mdp. La utilidad de operación sumó 902 mdp, mostrando una caída de -14.4%. El margen operativo fue de 10%, menor que el 12% del 1T25.

# LAMOSA\*

Precio Actual: MXN 98.0

Valor Teórico (DCF): MXN 157.0

Descuento por baja liquidez: 15%

Precio Objetivo 12 m: MXN 133.50

## Reporte Trimestral 1T26

miércoles, 29 de abril de 2026

Por su parte, el EBITDA mostró una caída de -10.7% a/a, a 1,272 mdp en el 1T26, con un margen EBITDA de 15%, que se compara desfavorablemente con el 16% alcanzado el año previo.

### Ganancia financiera favorecida por la apreciación del MXN frente al USD y EUR

El resultado integral de financiamiento se situó en 43 mdp al 1T26, comparándose favorablemente con la pérdida financiera del año previo (403 mdp). Este comportamiento se vio favorecido por la apreciación que tuvo el MXN frente al USD y el EUR, principales monedas de la deuda contratada. Lo anterior permitió una reducción del 32% en el gasto financiero neto, y una ganancia cambiaria de 360 mdp en comparación a la pérdida cambiaria de 57 mdp registrada durante el primer trimestre del 2025.

### Utilidad Neta

La utilidad neta de la compañía aumentó en 1T26/1T25, influida por el comportamiento favorable del resultado integral de financiamiento. La utilidad neta al cierre de marzo 2026 se ubicó en 538 mdp, representando un margen a ventas del 6%, mayor a la utilidad neta de 490 mdp observada al cierre del 1T25.

### Posición financiera

Durante el 1T26, la compañía “realizó inversiones por un total de 366 mdp, dirigidas principalmente al mantenimiento y actualización tecnológica de sus plantas productivas, así como a la construcción de la nueva mega planta de revestimientos de alta productividad en el estado de Tlaxcala en México”. La deuda neta consolidada de la compañía sumó 15,898 mdp, ligeramente inferior a la registrada al cierre del 2025 de 16,128 mdp. Así, la razón de deuda neta a EBITDA fue de 2.8 veces durante el trimestre.

“Durante el primer trimestre del año Grupo Lamosa celebró su Asamblea Anual de Accionistas, la cual entre otros acuerdos aprobó el pago de un dividendo en efectivo a razón de 2.2 pesos por acción. Dicho dividendo pagadero durante el segundo trimestre del año representó un crecimiento del 10% en relación con el dividendo aprobado en 2025”.

La emisora comenta en su reporte que: **“A pesar del alto nivel de incertidumbre y el entorno retador, tanto en México como en las distintas geografías donde opera, Grupo Lamosa cuenta con una sólida capacidad de generación de flujo y disciplina financiera, que le permitirá seguir implementando su estrategia de crecimiento y diversificación, capitalizando sinergias y generando valor en beneficio de todos sus accionistas”**. (El subrayado es nuestro)

## 2. Modelo de estimación de utilidades 2026

La estimación para 2026 incluye las siguientes consideraciones de nuestro escenario base: (1) Una ligera recuperación económica en los países en donde opera Lamosa. Para México, consideramos un crecimiento del PIB de 1.5%, con una inflación al consumidor de 4.3%, y una gradual recuperación de la demanda para edificación, (2) la consolidación de sinergias en Baldocer, (3) similares presiones en costos de producción y continuado control de gastos generales y (4) aumento en gastos financieros, principalmente por que asumimos una ligera depreciación cambiaria del peso, a diferencia de la revaluación del 2025.

Las ventas observarían un incremento de alrededor de 3.6% en 2026, por debajo del crecimiento nominal de México en ese año. Los márgenes operativos se mantendrían en niveles similares a los del 2025, inferiores a su media histórica, en 11.3% el operativo y en 16.5% el de EBITDA.

## LAMOSA\*

**Precio Actual:** MXN 98.0

**Valor Teórico (DCF):** MXN 157.0

**Descuento por baja liquidez:** 15%

**Precio Objetivo 12 m:** MXN 133.50

Por otro lado, asumimos gastos financieros ligeramente inferiores a los del 2025, que sumados a una moderada pérdida cambiaria (USD/MXN de 18.25 en 2026 vs 18.0 en 2025) redundarían en un RIF de alrededor de -1,200 mp. Así, considerando una tasa marginal de impuestos del 30%, arribamos a una utilidad neta estimada de 2,045 mp, ligeramente superior a la del 2025, con un margen de 5.6%. La UPA sería de 6.0 pesos y el VLA de 60.0 pesos.

### 3. Valuación y Precio Objetivo

**Valuación por DCF.** Nuestro modelo de descuento de flujos de efectivo incorpora 5 años de actividad a partir del 2026. Asumimos normalización gradual de márgenes de EBITDA a 20%. Este alto margen, relativo a la industria de revestimientos, se justifica, a nuestro juicio por dos razones: las economías de escala de Lamosa y la alta rentabilidad del negocio de adhesivos, incluido, Fanosa, que representa alrededor del 30% de los ingresos totales del Grupo

Suponemos también una estabilización en inversiones de capital (CAPEX) y en capital de trabajo durante el periodo de análisis. Usamos un supuesto de perpetuidad de crecimiento de los flujos del 5% en términos nominales (equivalente a un crecimiento real de entre 1.0% y 1.5%). Por último, 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\***.

**Descuento de 15% por baja liquidez 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.

# LAMOSA\*

Precio Actual: MXN 98.0

Valor Teórico (DCF): MXN 157.0

Descuento por baja liquidez: 15%

Precio Objetivo 12 m: MXN 133.50

## Reporte Trimestral 1T26

miércoles, 29 de abril de 2026

### 4. Resumen Anual del Estado de Resultados, Balance General y Estimaciones 2026

#### Estados Financieros

#### Resumen Anual del Estado de Resultados

Cifras en millones de pesos, excepto datos por acción

	2022	2023	2024	2025	2026E	% Chg			
						23/22	24/23	25/24	26/25E
<b>Ventas netas</b>	<b>35,412</b>	<b>31,572</b>	<b>33,945</b>	<b>35,218</b>	<b>36,486</b>	<b>-10.8%</b>	<b>7.5%</b>	<b>3.7%</b>	<b>3.6%</b>
Costos de ventas	20,423	18,251	19,908	21,114	22,250	-10.6%	9.1%	6.1%	5.4%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>14,989</b>	<b>13,320</b>	<b>14,037</b>	<b>14,105</b>	<b>14,236</b>	<b>-11.1%</b>	<b>5.4%</b>	<b>0.5%</b>	<b>0.9%</b>
<i>Margen bruto</i>	<i>42%</i>	<i>42%</i>	<i>41%</i>	<i>40.0%</i>	<i>39.0%</i>				
Gastos generales	8,293	8,260	9,146	9,633	10,115	-0.4%	10.7%	5.3%	5.0%
<b>Utilidad (pérdida) operativa</b>	<b>6,767</b>	<b>4,932</b>	<b>4,522</b>	<b>3,958</b>	<b>4,121</b>	<b>-27.1%</b>	<b>-8.3%</b>	<b>-12.5%</b>	<b>4.1%</b>
<i>Margen operativo</i>	<i>19.1%</i>	<i>15.6%</i>	<i>13.3%</i>	<i>11.2%</i>	<i>11.3%</i>				
<b>EBITDA</b>	<b>8,102</b>	<b>6,206</b>	<b>6,208</b>	<b>5,832</b>	<b>6,038</b>	<b>-23.4%</b>	<b>0.0%</b>	<b>-6.1%</b>	<b>3.5%</b>
Margen EBITDA	23%	20%	18%	17%	16.5%				
Resultado integral de financiamiento	-639	20	-3,821	-962	-1,200	-103.2%	N.A.	-74.8%	24.8%
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>6,128</b>	<b>4,952</b>	<b>701</b>	<b>2,996</b>	<b>2,921</b>	<b>-19.2%</b>	<b>-85.8%</b>	<b>327.3%</b>	<b>-2.5%</b>
Impuestos	1,927	1,701	570	988	876	-11.7%	-66.5%	73.3%	-11.3%
Tasa efectiva	31.4%	34.4%	81.3%	33.0%	30.0%				
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>4,201</b>	<b>3,251</b>	<b>131</b>	<b>2,009</b>	<b>2,045</b>	<b>-22.6%</b>	<b>-96.0%</b>	<b>1429.4%</b>	<b>1.8%</b>
<i>Margen neto</i>	<i>11.9%</i>	<i>10.3%</i>	<i>0.4%</i>	<i>5.7%</i>	<i>5.6%</i>				
Número de acciones en circulación (millones)	352.3	345.5	342.7	340.9	340.9				
Utilidad (pérdida) por acción básica	11.9	9.4	0.4	5.9	6.0	-21.1%	-95.9%	1437.5%	1.8%

#### Balance General

	2022	2023	2024	2025	2026E	% Chg			
						23/22	24/23	25/24	26/25E
<b>Activo total</b>	<b>36,051</b>	<b>43,816</b>	<b>47,145</b>	<b>45,624</b>	<b>50,186</b>	<b>21.5%</b>	<b>7.6%</b>	<b>-3.2%</b>	<b>10.0%</b>
<b>Pasivo total</b>	<b>20,177</b>	<b>27,692</b>	<b>28,990</b>	<b>27,217</b>	<b>29,721</b>	<b>37.2%</b>	<b>4.7%</b>	<b>-6.1%</b>	<b>9.2%</b>
<b>Capital contable</b>	<b>15,873</b>	<b>16,125</b>	<b>18,156</b>	<b>18,407</b>	<b>20,465</b>	<b>1.6%</b>	<b>12.6%</b>	<b>1.4%</b>	<b>11.2%</b>
Valor en libros por acción	45.1	46.7	53.0	54.0	60.0	3.6%	13.5%	1.9%	11.2%

#### Otros Indicadores

	2022	2023	2024	2025	2026E	% Chg			
						23/22	24/23	25/24	26/25E
<b>Precio de la acción (actual)</b>	<b>114.00</b>	<b>133.45</b>	<b>115.00</b>	<b>100.00</b>	<b>98.00</b>	<b>17.1%</b>	<b>-13.8%</b>	<b>-13.0%</b>	<b>-2.0%</b>
<b>P/U</b>	<b>9.56x</b>	<b>14.18x</b>	<b>300.09x</b>	<b>16.97x</b>	<b>16.34x</b>	<b>48.4%</b>	<b>2015.6%</b>	<b>-94.3%</b>	<b>-3.7%</b>
<b>P/VL</b>	<b>2.53x</b>	<b>2.86x</b>	<b>2.17x</b>	<b>1.85x</b>	<b>1.63x</b>	<b>13.0%</b>	<b>-24.1%</b>	<b>-14.7%</b>	<b>-11.9%</b>

Fuente: Prognosis, LAMOSA y BMV.

# LAMOSA\*

Precio Actual: MXN 98.0

Valor Teórico (DCF): MXN 157.0

Descuento por baja liquidez: 15%

Precio Objetivo 12 m: MXN 133.50

## Reporte Trimestral 1T26

miércoles, 29 de abril de 2026

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



- 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  
[dmmarquez@prognosismex.com.mx](mailto:dmmarquez@prognosismex.com.mx)

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

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

Campos Eliseos 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 98.0

DCF Value: MXN 157.0

Liquidity discount: 15%

Target Price 2022: MXN 133.50

**The outbreak of war in the Persian Gulf put pressure on operating conditions in Lamosa's international markets during 1Q26, particularly in Spain and the U.S**

- **The increase in natural gas costs continues to weigh on gross margin. Sales declined slightly, while operating margins kept contracting. Looking ahead, margin conditions could improve.**
- **We reiterate our net income estimate but lowered our operating margin forecasts for 2026.**
- **Lamosa's financial position remains solid. The company even declared a cash dividend of 2.2 pesos per share—payable during 2Q26—which represented a 10% increase compared to the 2025 dividend.**

## LAMOSA\*

Current Price: MXN 98.0

DCF Value: MXN 157.0

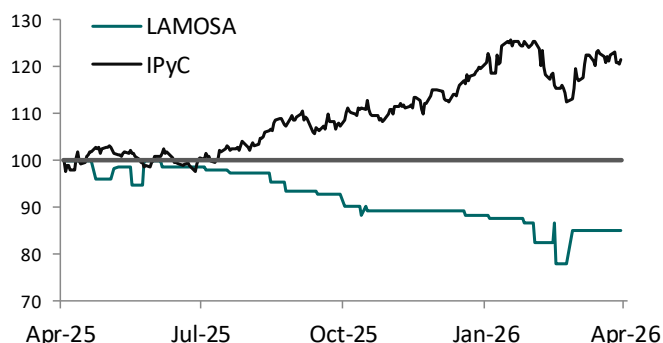
Liquidity discount: 15%

Target Price 2022: MXN 133.50

### Key Data

Local Ticker	LAMOSA*
Exchange	BMV
Official Website	<a href="http://www.grupolamosa.com">www.grupolamosa.com</a>
Last price	MXN 98.00
Target price (Estimated fair value)	MXN 133.50
Dividend yield	2.0%
Last 12-month return	-13.1%
Last 12-month price range (MXN)	(115.50 - 90.00)
Expected dividend yield	1.8%
Total expected return	38.0%
Shares Outstanding (Million)	340.9
Marketability	Medium
Market capitalization (USD Million)	USD 1,921.12
Enterprise value (USD Million)	USD 2,835.32

### 12M Return vs IPyC, %



### 1Q26/1Q25 Summary:

➤ Sales fell -2.6% to 8,609 million pesos (mp). Operating profit dropped -14% to 902 mp and EBITDA -10.7% to 1,272 mp, with margins of 10% and 15%, respectively. These results were below our estimates.

➤ Net income increased +10% to 538 mp, 4% higher than our estimate, supported by the favorable performance of comprehensive financing results.

**We adjusted our 2026 earnings forecasts. Sales would grow ~ 3.6%** reflecting a moderate market recovery. Operating and EBITDA margins would remain similar to 2025 levels at 11.3% and 16.5%, respectively, above the ceramic industry average. We estimate a comprehensive financing result of 1,200 mp, assuming a slight decline in financial expenses and a moderate FX loss. Net income would reach 2,045 mp, equivalent to EPS of 6.0 p.

**Robust financial position.** Net consolidated debt in 1Q26 stood at 2.8X, unchanged vs 2025. This reflects a -1% reduction in consolidated net debt to 15.9 bp. Investment in 1Q26 reached 366 mp. We expect the financial position to improve gradually over the coming quarters.

**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 low trading volume of the shares.

	2023	2024	2025	2026f
<b>Valuation</b>				
P/E	14.2x	300.1x	17.0x	16.3x
P/BV	2.86x	2.17x	1.85x	1.63x
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	20%	18%	17%	16.5%
Operating margin	16%	13%	11%	11.3%
Net margin	10%	0%	6%	5.6%
<b>Estimates (MXN million)</b>				
Net sales	31,572	33,945	35,218	36,486
YoY%		+7.5%	+3.7%	+3.6%
Operating income	4,932	4,522	3,958	4,121
YoY%		-8.3%	-12.5%	+4.1%
EBITDA	6,206	6,208	5,832	6,038
YoY%		+0.0%	-6.1%	+3.5%
Net income	3,251	131	2,009	2,045
EPS	9.4	0.4	5.9	6.0
YoY%		-95.9%	+1,437.5%	+1.8%

Source: Prognosis based on LAMOSA and Bloomberg

# LAMOSA\*

Current Price: MXN 98.0

DCF Value: MXN 157.0

Liquidity discount: 15%

Target Price 2022: MXN 133.50

## 1Q26 quarterly report

Wednesday, April 29, 2026

### 1. 1Q26 report

#### Summary of the income statement

MXN million

	Non-accumulated data		
	1Q26	1Q25	YoY Change
<b>Revenue</b>	<b>8,609</b>	<b>8,835</b>	<b>-2.6%</b>
COGS	5,235	5,269	-0.6%
<b>Gross profit</b>	<b>3,374</b>	<b>3,566</b>	<b>-5.4%</b>
<i>Gross margin</i>	39.2%	40.4%	-117 bp
SG&A	2,398	2,461	-2.5%
<b>Operating profit</b>	<b>902</b>	<b>1,054</b>	<b>-14.4%</b>
<i>Operating margin</i>	10.5%	11.9%	-146 bp
<b>EBITDA</b>	<b>1,272</b>	<b>1,424</b>	<b>-10.7%</b>
<i>EBITDA margin</i>	14.8%	16.1%	-135 bp
Comprehensive financing cost	43	-403	n.m.
<b>Net profit</b>	<b>538</b>	<b>490</b>	<b>+10.0%</b>
<i>Net margin</i>	6.3%	5.5%	+12.9%
<b>Basic EPS</b>	<b>1.40</b>	<b>1.27</b>	<b>+10.2%</b>

Source: LAMOSA

n.m.: not meaningful

LAMOSA reported total sales of 8,609 million pesos (mp), -2.6% vs the 8,835 mp in 1Q25. The company highlights that at the close of the year's first quarter, Grupo Lamosa's results showed a modest slowdown, largely due to the sluggishness of operations in markets like the United States and Spain, affected by intense competition and economic and geopolitical uncertainty over aspects such as tariffs and the conflict in the Middle East, among others. Sales in Mexico, 59.7% of total sales, increased +7% y/y, however, export sales (which include sales of subsidiaries abroad) fell -14% y/y, 40.3% of total sales in 1Q26.

Sales of the ceramics division fell -6% y/y to 5,964 mp and represented 69% of consolidated sales. On the other hand, revenues from the adhesives' division increased +6% y/y and stood at 2,645 mp, 31% of the total.

#### Operating results

Cost of sales decreased -0.6%, to 5,235 mp in 1Q26, while SG&A expenses fell -2.5%, closing at 2,398 mp. Operating income totaled 902 mp, a drop of -14.4%. The operating margin reached 10%, lower than the 12% of 1Q25.

EBITDA fell -10.7% y/y, to 1,272 mp in 1Q26, with an EBITDA margin of 15%, which compares unfavorably with 16% achieved last year.

#### Financial gain supported by the appreciation of the MXN against the USD and EUR

The integral cost of financing stood at 43 mp as of 1Q26, comparing favorably with the financial loss of the previous year (403 mp). This gain benefited from the peso's strengthening against the USD and EUR, these being the main currencies in

# LAMOSAS\*

Current Price: MXN 98.0

DCF Value: MXN 157.0

Liquidity discount: 15%

Target Price 2022: MXN 133.50

## 1Q26 quarterly report

Wednesday, April 29, 2026

which Grupo Lamosa's debt is held. Accordingly, net interest expense dropped 32%, while the group booked a foreign-exchange gain of 360 mp, compared to a loss of 57 mp in the first quarter of 2025.

### Net profit

Net income grew in 1Q26/1Q25, due to the improvement in the comprehensive financing results. Net income at the end of March 2026 was 538 million pesos, representing a net margin of 6%, higher than the 490 million pesos observed at the end of 1Q25.

### Financial position

During 1Q26, the company "invested MXN366 million pesos in the first three months of the year, primarily in maintenance and technological upgrades to its production plants, and in building a new high-productivity floor and wall tile mega-plant in the state of Tlaxcala, Mexico". The consolidated net debt of the company totaled 15,898 million pesos, a decrease of -1.0% compared to 1Q25. Thus, the net debt to EBITDA ratio was 2.8 X during the quarter.

"Grupo Lamosa shareholders held their Annual Meeting in the first quarter of the year, approving, among other resolutions, a cash dividend payment of MXN2.2 per share. This dividend, payable in the second quarter of the year, is 10% higher than the dividend approved in 2025".

The company comments that: "**Despite the high level of uncertainty and a challenging business environment in both Mexico and in other parts of the world where it operates, Grupo Lamosa maintains its robust capacity for cash flow generation and strict financial discipline, which will underpin its continuing strategy of growth and diversification as it capitalizes on synergies and builds value for its shareholders**". (The underlining is ours)

## 2. 2026 Earnings Forecast

The 2026 forecast includes the following considerations: (1) a slight economic recovery in the countries where Lamosa operates. For Mexico, we assume GDP growth of 1.5%, consumer inflation of 4.3%, and a gradual recovery in demand for edification, (2) Baldocer's synergies consolidation, (3) similar pressures on production costs along with continued control of general expenses and (4) higher financial expenses, mainly because we assume a slight depreciation of the peso, in contrast with the appreciation observed in 2025.

Sales would increase around 3.6% in 2026, below Mexico's nominal growth for that year. Operating margins would remain at levels similar to those of 2025, below their historical average, at 11.3% for operating margin and 16.5% for EBITDA margin.

On the other hand, we assume slightly lower financial expenses than those in 2025, which, combined with a moderate foreign exchange loss (USD/MXN of 18.25 in 2026 vs. 18.0 in 2025), the CFR would be close to -1,200 mp in 2026. Thus, considering a marginal tax rate of 30%, we reach an estimated net profit of 2,045 million pesos, significantly higher than that of 2025 and a net margin of 5.6%. EPS would be 6.0 pesos and a book value per share of 60.0 pesos.

## 3. Valuation and Target price

**DCF valuation.** Our model incorporates 5 years of activity, starting in 2026. We assume EBITDA margins normalization to 20%. This high margin, relative to the tile industry, is justified, in our opinion, for two reasons: (1) Lamosa's economies of scale and (2) the high profitability of the adhesives' business, including Fanosa, which represents around 30% of total revenues.

# 1Q26 quarterly report

Wednesday, April 29, 2026

## LAMOSAS\*

**Current Price:** MXN 98.0

**DCF Value:** MXN 157.0

**Liquidity discount:** 15%

**Target Price 2022:** MXN 133.50

---

We also assume a stabilization in CAPEX and working capital, during the analysis period. We assume flows growing at a perpetuity rate of 5% in nominal terms (equivalent to a real growth rate of between 1.0% and 1.5%). Lastly, we consider the new value of consolidated net debt and an average cost of capital (WACC) of 9.9%.

DCF value is 157 pesos per Lamosa\* shares.

**Lamosa's \* liquidity discount of 15%.** We reached a 2026 12m-TP of 133.50 pesos per share, using a 15% discount, due to the low marketability of Lamosa's shares.

# LAMOSAS\*

Current Price: MXN 98.0

DCF Value: MXN 157.0

Liquidity discount: 15%

Target Price 2022: MXN 133.50

## 1Q26 quarterly report

Wednesday, April 29, 2026

### 4. Summary of Income Statement, Balance Sheet and 2026 Forecast

#### Income Statement

Million pesos, except per share data

	2022	2023	2024	2025	2026F	% Chg			
						23/22	24/23	25/24	26/25F
<b>Revenue</b>	<b>35,412</b>	<b>31,572</b>	<b>33,945</b>	<b>35,218</b>	<b>36,486</b>	<b>-10.8%</b>	<b>7.5%</b>	<b>3.7%</b>	<b>3.6%</b>
COGS	20,423	18,251	19,908	21,114	22,250	-10.6%	9.1%	6.1%	5.4%
<b>Gross profit</b>	<b>14,989</b>	<b>13,320</b>	<b>14,037</b>	<b>14,105</b>	<b>14,236</b>	<b>-11.1%</b>	<b>5.4%</b>	<b>0.5%</b>	<b>0.9%</b>
<i>Gross margin</i>	42%	42%	41%	40%	39%				
SG&A	8,293	8,260	9,146	9,633	10,115	-0.4%	10.7%	5.3%	5.0%
<b>Operating profit</b>	<b>6,767</b>	<b>4,932</b>	<b>4,522</b>	<b>3,958</b>	<b>4,121</b>	<b>-27.1%</b>	<b>-8.3%</b>	<b>-12.5%</b>	<b>4.1%</b>
<i>Operating margin</i>	19%	16%	13%	11%	11%				
<b>EBITDA</b>	<b>8,102</b>	<b>6,206</b>	<b>6,208</b>	<b>5,832</b>	<b>6,038</b>	<b>-23.4%</b>	<b>0.0%</b>	<b>-6.1%</b>	<b>3.5%</b>
EBITDA margin	23%	20%	18%	17%	17%				
Comprehensive financing result	-639	20	-3,821	-962	-1,200	-103.2%	n.m.	n.m.	-74.8%
<b>Pre-tax Income</b>	<b>6,128</b>	<b>4,952</b>	<b>701</b>	<b>2,996</b>	<b>2,921</b>	<b>-19.2%</b>	<b>-85.8%</b>	<b>327.3%</b>	<b>-2.5%</b>
Taxes	1,927	1,701	570	988	876	-11.7%	-66.5%	73.3%	-11.3%
Effective tax rate	31%	34%	81%	33%	30%				
<b>Majority net income</b>	<b>4,201</b>	<b>3,251</b>	<b>131</b>	<b>2,009</b>	<b>2,045</b>	<b>-22.6%</b>	<b>-96.0%</b>	<b>1429.4%</b>	<b>1.8%</b>
<i>Net margin</i>	11.9%	10.3%	0.4%	5.7%	5.6%				
Number of shares outstanding (Million)	352	346	343	341	341				
Basic earnings (loss) per share	11.9	9.4	0.4	5.9	6.0	-21.1%	-95.9%	1437.5%	1.8%

#### Balance Sheet

	2022	2023	2024	2025	2026F	23/22	24/23	25/24	26/25F
<b>Assets</b>	<b>36,051</b>	<b>43,816</b>	<b>47,145</b>	<b>45,624</b>	<b>50,186</b>	<b>21.5%</b>	<b>7.6%</b>	<b>-3.2%</b>	<b>10.0%</b>
<b>Liabilities</b>	<b>20,177</b>	<b>27,692</b>	<b>28,990</b>	<b>27,217</b>	<b>29,721</b>	<b>37.2%</b>	<b>4.7%</b>	<b>-6.1%</b>	<b>9.2%</b>
<b>Shareholders' equity</b>	<b>15,873</b>	<b>16,125</b>	<b>18,156</b>	<b>18,407</b>	<b>20,465</b>	<b>1.6%</b>	<b>12.6%</b>	<b>1.4%</b>	<b>11.2%</b>
Book value per share	45.1	46.7	53.0	54.0	60.0	3.6%	13.5%	1.9%	11.2%

#### Others

	2022	2023	2024	2025	2026F	23/22	24/23	25/24	26/25F
<b>Share price</b>	114.00	133.45	115.00	100.00	98.00	17.1%	-13.8%	-13.0%	-2.0%
<b>P/E</b>	9.56x	14.18x	300.09x	16.97x	16.34x	48.4%	2015.6%	-94.3%	-3.7%
<b>P/BV</b>	2.53x	2.86x	2.17x	1.85x	1.63x	13.0%	-24.1%	-14.7%	-11.9%

Source: Prognosis, LAMOSAS and BMV

n.m.: not meaningful

# LAMOSA\*

Current Price: MXN 98.0

DCF Value: MXN 157.0

Liquidity discount: 15%

Target Price 2022: MXN 133.50

# 1Q26 quarterly report

Wednesday, April 29, 2026



- 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  
[dmmarquez@prognosismex.com.mx](mailto:dmmarquez@prognosismex.com.mx)

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

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

Campos Eliseos 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 person 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