

# LAMOSA\*

Precio Actual: MXN 96.0

Valor Teórico (DCF): MXN 157.0

Descuento por baja liquidez: 15%

Precio Objetivo 12 m: MXN 133.50

## Reporte Trimestral 2T26

lunes, 27 de julio de 2026

**Utilidad neta crece 9% en el 1S26, en línea con nuestra estimación, aunque los márgenes operativos continúan presionados. Reiteramos estimaciones 2026, avizorando un mejor segundo semestre**

- Las condiciones operativas han mejorado en México, pero los mercados del exterior de Lamosa continúan enfrentando un entorno difícil. Aunque los costos de los energéticos se han estabilizado, la volatilidad sigue siendo alta.
- La posición financiera de Lamosa continúa siendo robusta. Incluso la emisora pagó un dividendo en efectivo de 2.2 pesos por acción, que representó un crecimiento del 10% en relación con el dividendo de 2025, al tiempo que en el 1S26 realizó inversiones por 782 mp, concentradas en la nueva mega planta de cerámica en Tlaxcala, notable por su apuesta a mejorar radicalmente la eficiencia en costos y la competitividad futura de la compañía.
- Reiteramos precio objetivo a 12 meses de 113.50 pesos por acción de Lamosa, que incorpora un descuento de 15% por la baja liquidez de los títulos

# LAMOSA\*

Precio Actual: MXN 96.0

Valor Teórico (DCF): MXN 157.0

Descuento por baja liquidez: 15%

Precio Objetivo 12 m: MXN 133.50

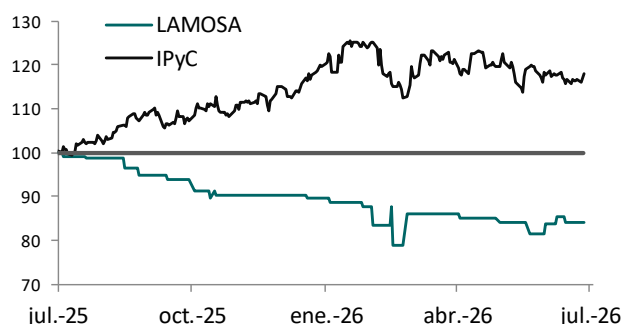
## Reporte Trimestral 2T26

lunes, 27 de julio de 2026

### Datos Clave

|                                     |                     |
|-------------------------------------|---------------------|
| Clave Pizarra                       | LAMOSA*             |
| Exchange                            | BMV                 |
| Página oficial                      | www.grupolamosa.com |
| Último precio                       | MXN 96.00           |
| Precio objetivo (12 meses)          | MXN 133.50          |
| Rendimiento de dividendo            | 2.1%                |
| Rendimiento de últimos 12 meses     | -13.7%              |
| Rango de precios (últimos 12 meses) | (114.00 - 90.00)    |
| Rendimiento de dividendo esperado   | 1.8%                |
| Rendimiento total esperado          | 40.9%               |
| Acciones en circulación (millones)  | 340.0               |
| Bursatilidad                        | Media               |
| Valor de capitalización (millones)  | USD 1,863.01        |
| Valor de la empresa (millones)      | USD 2,789.10        |

### Rendimiento 12 meses vs IPyC, %



### Resumen 1S26/1S25

**Las ventas disminuyeron -2%** a 17,296 millones de pesos (mp), a pesar del dinamismo de las ventas nacionales, las cuales mostraron un crecimiento de 5%.

**La utilidad operativa cayó -5%** a 1,932 mdp y el **EBITDA -6%** a 2,689 mdp, con márgenes de 11.2% y 15.5%, respectivamente. Estos resultados operativos se ubicaron por debajo de nuestras estimaciones.

**La utilidad neta aumentó +9%** a 1,022 mp, igual a nuestra estimación.

**Reiteramos estimaciones 2026.** Ventas crecerían ~ 3.6%, reflejando una moderada recuperación del mercado, sobre todo en México. 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 uno 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 2T26 fue de 2.9X, vs 2.8X al del cierre de 2025. Ello refleja un ligero aumento de la deuda neta consolidada, a 16.2 mmp. La inversión en el 1S26, alcanzó 782mp. Anticipamos que la posición financiera mejorará gradualmente en los próximos trimestres, hacia la meta de largo plazo de DN/EBITDA de 2.5X.

**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     | 16.0x  |
| 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% | +2.1%  |

Fuente: Prognosis con base en LAMOSA y Bloomberg

# LAMOSA\*

Precio Actual: MXN 96.0

Valor Teórico (DCF): MXN 157.0

Descuento por baja liquidez: 15%

Precio Objetivo 12 m: MXN 133.50

## Reporte Trimestral 2T26

lunes, 27 de julio de 2026

### 1. Reporte al 1S26

#### Resumen del estado de resultados

Cifras en millones de pesos

|                                      | Cifras desacumuladas |              |                 | Cifras acumuladas |               |                 |
|--------------------------------------|----------------------|--------------|-----------------|-------------------|---------------|-----------------|
|                                      | 2T26                 | 2T25         | Variación anual | 2T26              | 2T25          | Variación anual |
| <b>Ventas totales</b>                | <b>8,687</b>         | <b>8,793</b> | <b>-1.2%</b>    | <b>17,296</b>     | <b>17,628</b> | <b>-1.9%</b>    |
| Costos de ventas                     | 5,112                | 5,251        | -2.7%           | 10,347            | 10,520        | -1.7%           |
| <b>Utilidad bruta</b>                | <b>3,575</b>         | <b>3,541</b> | <b>+1.0%</b>    | <b>6,949</b>      | <b>7,107</b>  | <b>-2.2%</b>    |
| <i>Margen bruto</i>                  | <i>41%</i>           | <i>40%</i>   | <i>+88 pb</i>   | <i>40%</i>        | <i>40%</i>    | <i>-14 pb</i>   |
| Gastos generales                     | 2,507                | 2,392        | +4.8%           | 4,905             | 4,853         | +1.1%           |
| <b>Utilidad operativa</b>            | <b>1,030</b>         | <b>971</b>   | <b>+6.0%</b>    | <b>1,932</b>      | <b>2,026</b>  | <b>-4.6%</b>    |
| <i>Margen operativo</i>              | <i>12%</i>           | <i>11%</i>   | <i>+81 pb</i>   | <i>11%</i>        | <i>11%</i>    | <i>-32 pb</i>   |
| <b>EBITDA</b>                        | <b>1,417</b>         | <b>1,444</b> | <b>-1.9%</b>    | <b>2,689</b>      | <b>2,869</b>  | <b>-6.3%</b>    |
| <i>Margen EBITDA</i>                 | <i>16%</i>           | <i>16%</i>   | <i>-12 pb</i>   | <i>16%</i>        | <i>16%</i>    | <i>-73 pb</i>   |
| Resultado integral de financiamiento | -245                 | -253         | -3.2%           | -202              | -901          | -77.6%          |
| <b>Utilidad neta</b>                 | <b>483</b>           | <b>445</b>   | <b>+8.6%</b>    | <b>1,022</b>      | <b>934</b>    | <b>+9.3%</b>    |
| <i>Margen neto</i>                   | <i>6%</i>            | <i>5%</i>    | <i>+9.9%</i>    | <i>6%</i>         | <i>5%</i>     | <i>+61 pb</i>   |
| <b>Utilidad básica por acción</b>    | <b>1.25</b>          | <b>1.15</b>  | <b>+8.7%</b>    | <b>2.65</b>       | <b>2.42</b>   | <b>+9.5%</b>    |

Fuente: LAMOSA

N.A. = no aplica

LAMOSA reportó **ventas totales** por 17,296 millones de pesos (mp), una caída de -1.9% respecto a los 17,628 mp en 1S25. Las ventas en México, 59% del total, registraron un aumento anual de 5%, asimismo, mientras que las ventas en el exterior (exportaciones y ventas de subsidiarias en el extranjero) representaron el 41% de las ventas totales en el 1S26. La empresa destaca que “nuestras operaciones en México crecieron, apoyadas por una demanda resiliente y una posición competitiva sólida, varios mercados de América Latina y Europa continuaron enfrentando un entorno más complejo que afectó principalmente al negocio de revestimientos. Estos resultados reflejan tanto la fortaleza de nuestras posiciones de liderazgo, así como el valor de un portafolio diversificado que nos permite enfrentar ciclos de mercado desiguales”. Cabe mencionar que durante el 2T26 vs 2T25, las ventas totales disminuyeron -1.2% a/a.

Las **ventas de la división de cerámica** ascendieron a 12,071 mp, -5% inferior al registrado en 1S25, lo que representó el 70% de las ventas totales. Por su parte, los **ingresos de la división de adhesivos** aumentaron +6% a/a para ubicarse en 5,225 mp, el 30% del total.

### Resultados operativos

El costo de ventas disminuyó -1.7%, a 10,347 mp en 1S26, mientras que los gastos generales avanzaron +1.1%, cerrando en 4,905 mp. La utilidad de operación sumó 1,932 mp, mostrando una caída de -4.6%. El margen operativo se mantuvo en 11%, igual que en el 1S25.

# LAMOSA\*

Precio Actual: MXN 96.0

Valor Teórico (DCF): MXN 157.0

Descuento por baja liquidez: 15%

Precio Objetivo 12 m: MXN 133.50

## Reporte Trimestral 2T26

lunes, 27 de julio de 2026

Por su parte, el EBITDA mostró una caída de -6.3% a/a, a 2,689 mp en el 1S26, con un margen EBITDA de 15.5%, similar al alcanzado el año previo.

### Costo integral de financiamiento por -202 mp

El resultado integral de financiamiento se situó en -202 mp al 1S26, comparándose favorablemente con la pérdida financiera del año previo (-901 mdp).

### Utilidad Neta

La utilidad neta al cierre de junio 2026 se ubicó en 1,022 mdp, igual a nuestro pronóstico, representando un margen a ventas del 6%, mayor a la utilidad neta de 934 mdp observada al cierre del 1S25.

### Posición financiera

Durante el 1S26, la compañía “continuó realizando inversiones de acuerdo con su plan de crecimiento y expansión. Inversiones acumuladas por 782 mp, encabezadas por la mega planta cerámica de Tlaxcala, que avanza conforme a lo planeado”. Cabe mencionar que durante el semestre refinanciaron el 30% de su deuda por un monto aproximado de USD 298 millones, mejorando significativamente su perfil de vencimientos. La deuda neta consolidada de la compañía sumó 16,225 mp. Así, la razón de deuda neta a EBITDA fue de 2.9 veces durante el semestre avanzando hacia el objetivo de largo plazo de 2.5 veces.

La emisora comenta en su reporte que: **“Anticipamos que algunos mercados internacionales continuarán enfrentando condiciones desafiantes en el corto plazo, y estamos tomando las acciones para fortalecer nuestros resultados a través de eficiencias y de un portafolio de productos de alto valor. Mantenemos confianza en la solidez de nuestros negocios y en la ejecución de nuestras tres prioridades: fortalecer la competitividad de nuestros negocios principales, desarrollar nuevas oportunidades de crecimiento y mantener una estructura financiera sana. Estas prioridades nos posicionan ventajosamente para seguir generando valor a nuestros accionistas”.**

## 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 1.3%, con una inflación al consumidor de 4.0%, y una recuperación de la demanda para edificación, (2) la consolidación de sinergias en Baldocer y (3) similares presiones en costos de producción y continuado control de gastos generales.

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.

Por otro lado, asumimos gastos financieros ligeramente inferiores a los del 2025, que sumados a una moderada pérdida cambiaria (USDMXN de 18.50 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, 2% 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.

# LAMOSA\*

Precio Actual: MXN 96.0

Valor Teórico (DCF): MXN 157.0

Descuento por baja liquidez: 15%

Precio Objetivo 12 m: MXN 133.50

## Reporte Trimestral 2T26

lunes, 27 de julio de 2026

### 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 96.0

Valor Teórico (DCF): MXN 157.0

Descuento por baja liquidez: 15%

Precio Objetivo 12 m: MXN 133.50

## Reporte Trimestral 2T26

lunes, 27 de julio 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>  |
| Margen bruto                                 | 42%           | 42%           | 41%           | 40.0%         | 39.0%         |               |               |                |              |
| 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>  |
| Margen operativo                             | 19.1%         | 15.6%         | 13.3%         | 11.2%         | 11.3%         |               |               |                |              |
| <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>  |
| Margen neto                                  | 11.9%         | 10.3%         | 0.4%          | 5.7%          | 5.6%          |               |               |                |              |
| Número de acciones en circulación (millones) | 352.3         | 345.5         | 342.7         | 340.9         | 340.0         |               |               |                |              |
| Utilidad (pérdida) por acción básica         | 11.9          | 9.4           | 0.4           | 5.9           | 6.0           | -21.1%        | -95.9%        | 1437.5%        | 2.1%         |

#### Balance General

|                            | 2022          | 2023          | 2024          | 2025          | 2026E         | 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          | 60.2          | 3.6%         | 13.5%        | 1.9%         | 11.5%        |

#### Otros Indicadores

|                                     | 2022          | 2023          | 2024           | 2025          | 2026E         | 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>96.00</b>  | <b>17.1%</b> | <b>-13.8%</b>  | <b>-13.0%</b> | <b>-4.0%</b>  |
| <b>P/U</b>                          | <b>9.56x</b>  | <b>14.18x</b> | <b>300.09x</b> | <b>16.97x</b> | <b>15.96x</b> | <b>48.4%</b> | <b>2015.6%</b> | <b>-94.3%</b> | <b>-5.9%</b>  |
| <b>P/VL</b>                         | <b>2.53x</b>  | <b>2.86x</b>  | <b>2.17x</b>   | <b>1.85x</b>  | <b>1.59x</b>  | <b>13.0%</b> | <b>-24.1%</b>  | <b>-14.7%</b> | <b>-13.9%</b> |

Fuente: Prognosis, LAMOSA y BMV.

# LAMOSA\*

Precio Actual: MXN 96.0

Valor Teórico (DCF): MXN 157.0

Descuento por baja liquidez: 15%

Precio Objetivo 12 m: MXN 133.50

## Reporte Trimestral 2T26

lunes, 27 de julio 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  
[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 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.



# LAMOSA\*

Current Price: MXN 96.0

DCF Value: MXN 157.0

Liquidity discount: 15%

Target Price 2022: MXN 133.50

## 2Q26 quarterly report

Monday, July 27, 2026

**Net profit rose 9% in 1H26, in line with our estimate, although operating margins remain under pressure. We reiterate our 2026 forecasts, anticipating a stronger second half of the year**

- Operating conditions have improved in Mexico, but Lamosa's international markets continue to face a challenging environment. Although energy costs have stabilized, volatility remains elevated.
- Lamosa's financial position remains solid. The company paid a cash dividend of 2.2 pesos per share, representing a 10% increase versus the 2025 dividend. At the same time, during 1H26 they invested 782 million pesos, primarily in its new flagship ceramic manufacturing plant in Tlaxcala, a strategic project aimed at significantly improving cost efficiency and strengthening the company's long-term competitiveness.
- We reiterate our 12-month Target Price of 133.50 pesos per Lamosa\* shares, which incorporates a 15% liquidity discount to reflect the stock's relatively low trading liquidity.

# LAMOSA\*

Current Price: MXN 96.0

DCF Value: MXN 157.0

Liquidity discount: 15%

Target Price 2022: MXN 133.50

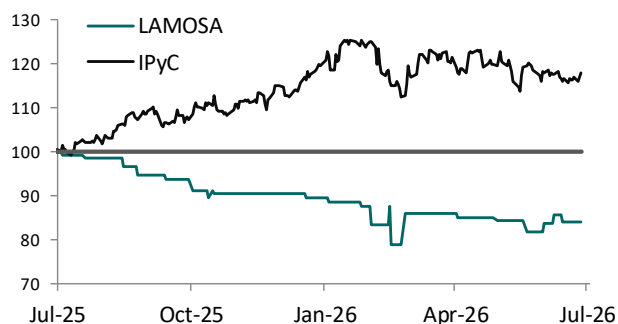
## 2Q26 quarterly report

Monday, July 27, 2026

### Key Data

|                                     |                                                              |
|-------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| Local Ticker                        | LAMOSA*                                                      |
| Exchange                            | BMV                                                          |
| Official Website                    | <a href="http://www.grupolamosa.com">www.grupolamosa.com</a> |
| Last price                          | MXN 96.00                                                    |
| Target price (Estimated fair value) | MXN 133.50                                                   |
| Dividend yield                      | 2.1%                                                         |
| Last 12-month return                | -13.7%                                                       |
| Last 12-month price range (MXN)     | (114.00 - 90.00)                                             |
| Expected dividend yield             | 1.8%                                                         |
| Total expected return               | 40.9%                                                        |
| Shares Outstanding (Million)        | 340.0                                                        |
| Marketability                       | Medium                                                       |
| Market capitalization (USD Million) | USD 1,863.01                                                 |
| Enterprise value (USD Million)      | USD 2,789.10                                                 |

### 12M Return vs IPyC, %



|                                | 2023   | 2024   | 2025      | 2026f  |
|--------------------------------|--------|--------|-----------|--------|
| <b>Valuation</b>               |        |        |           |        |
| P/E                            | 14.2x  | 300.1x | 17.0x     | 16.0x  |
| P/BV                           | 2.86x  | 2.17x  | 1.85x     | 1.59x  |
| <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% | +2.1%  |

Source: Prognosis based on LAMOSA and Bloomberg

### 1H26/1H25 Summary:

- Sales fell -2% to 17,296 million pesos (mp), despite strong domestic sales, which increased 5%.
- Operating profit dropped -5% to 1,932 mp and EBITDA -6% to 2,689 mp, with margins of 11.2% and 15.5%, respectively. These results were below our estimates.
- Net income grew +9% to 1,022 mp, in line with our estimate.

**We reiterate our 2026 forecasts.** Sales would grow ~ 3.6% reflecting a moderate market recovery, especially in Mexico. 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.** The net debt-to-EBITDA ratio at the end of the second quarter of 2026 was 2.9x, compared to 2.8x at year-end 2025. This reflects a slight increase in consolidated net debt to MXN 16.2 billion. Investment in the first half of 2026 (1H26) reached MXN 782 million. We anticipate that the financial structure will gradually improve over the coming quarters, moving toward the long-term net debt-to-EBITDA target of 2.5x.

**Valuation and Target price.** The DCF value of Lamosa\* is 157 pesos and the 12m-TP is 133.50 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.

# LAMOSA\*

Current Price: MXN 96.0

DCF Value: MXN 157.0

Liquidity discount: 15%

Target Price 2022: MXN 133.50

## 2Q26 quarterly report

Monday, July 27, 2026

### 1. 1H26 report

#### Summary of the income statement

MXN million

|                              | Non-accumulated data |              |               | Accumulated data |               |               |
|------------------------------|----------------------|--------------|---------------|------------------|---------------|---------------|
|                              | 2Q26                 | 2Q25         | YoY Change    | 2Q26             | 2Q25          | YoY Change    |
| <b>Revenue</b>               | <b>8,687</b>         | <b>8,793</b> | <b>-1.2%</b>  | <b>17,296</b>    | <b>17,628</b> | <b>-1.9%</b>  |
| COGS                         | 5,112                | 5,251        | -2.7%         | 10,347           | 10,520        | -1.7%         |
| <b>Gross profit</b>          | <b>3,575</b>         | <b>3,541</b> | <b>+1.0%</b>  | <b>6,949</b>     | <b>7,107</b>  | <b>-2.2%</b>  |
| <i>Gross margin</i>          | <i>41.2%</i>         | <i>40.3%</i> | <i>+88 bp</i> | <i>40.2%</i>     | <i>40.3%</i>  | <i>-14 bp</i> |
| SG&A                         | 2,507                | 2,392        | +4.8%         | 4,905            | 4,853         | +1.1%         |
| <b>Operating profit</b>      | <b>1,030</b>         | <b>971</b>   | <b>+6.0%</b>  | <b>1,932</b>     | <b>2,026</b>  | <b>-4.6%</b>  |
| <i>Operating margin</i>      | <i>11.9%</i>         | <i>11.0%</i> | <i>+81 bp</i> | <i>11.2%</i>     | <i>11.5%</i>  | <i>-32 bp</i> |
| <b>EBITDA</b>                | <b>1,417</b>         | <b>1,444</b> | <b>-1.9%</b>  | <b>2,689</b>     | <b>2,869</b>  | <b>-6.3%</b>  |
| <i>EBITDA margin</i>         | <i>16.3%</i>         | <i>16.4%</i> | <i>-12 bp</i> | <i>15.5%</i>     | <i>16.3%</i>  | <i>-73 bp</i> |
| Comprehensive financing cost | -245                 | -253         | -3.2%         | -202             | -901          | -77.6%        |
| <b>Net profit</b>            | <b>483</b>           | <b>445</b>   | <b>+8.6%</b>  | <b>1,022</b>     | <b>934</b>    | <b>+9.3%</b>  |
| <i>Net margin</i>            | <i>5.6%</i>          | <i>5.1%</i>  | <i>+9.9%</i>  | <i>5.9%</i>      | <i>5.3%</i>   | <i>+61 bp</i> |
| <b>Basic EPS</b>             | <b>1.25</b>          | <b>1.15</b>  | <b>+8.7%</b>  | <b>2.65</b>      | <b>2.42</b>   | <b>+9.5%</b>  |

Source: LAMOSA

n.m.: not meaningful

LAMOSA reported 1H26 sales of 17,296 million pesos (mp), -1.9% vs 17,628 mp in 1H25. Sales in Mexico, 59% of total sales, increased 5% vs 1H25, while export sales (which include sales of subsidiaries abroad) represented the remaining 41% of total sales in 1H26. The company noted that "our operations in Mexico continued to grow, supported by resilient demand and a strong competitive position, while several markets across Latin America and Europe continued to face a more challenging environment, primarily affecting the ceramic tiles business. These results reflect both the strength of our leading market positions and the value of a diversified portfolio that enables us to navigate uneven market cycles". It is worth mentioning that during 2Q26 vs 2Q25, total sales fell -1.2% y/y.

Sales of the ceramics division increased to 12,071 mp, -5% lower than the registered during 1H25, which represented 70% of consolidated sales. On the other hand, revenues from the adhesives' division increased +6% y/y and stood at 5,225 mp, 30% of the total.

#### Operating results

Cost of sales fell -1.7%, to 10,347 mp in 1H26, while SG&A expenses advanced +1.1%, closing at 4,905 mp. Operating income totaled 1,932 mp, a drop of -4.6%. The operating margin reached 11%, same as in 1H25.

EBITDA fell -6.3% y/y, to 2,689 mp in 1H26, with an EBITDA margin of 15.5%, similar than the one achieved last year.

# LAMOSA\*

Current Price: MXN 96.0

DCF Value: MXN 157.0

Liquidity discount: 15%

Target Price 2022: MXN 133.50

## 2Q26 quarterly report

Monday, July 27, 2026

### Comprehensive financing result of -202 mp

The integral cost of financing stood at -202 mp as of 1H26, comparing favorably with the financial loss of the previous year (-901 mp).

### Net profit

Net income at the end of June 2026 was 1,022 million pesos, representing a net margin of 6%, higher than the 934 million pesos observed at the end of 1H25. The number was equal to our forecast.

### Financial structure

During 1H26, the company "continued executing investments in line with its growth and expansion plan. Investments totaled 782 mp, primarily driven by the construction of its Tlaxcala mega ceramic plant, which is progressing according to schedule. It is also worth noting that, during the semester, LAMOSA refinanced approximately 30% of its outstanding debt, equivalent to around USD 298 million, significantly improving its debt maturity profile". The consolidated net debt of the company totaled 16,225 million pesos. Thus, the net debt to EBITDA ratio was 2.9X in 1H26, continuing to advance toward our long-term goal of 2.5X.

The company commented that: **"We expect to continue facing challenging conditions in some of our international markets in the short term, and we are taking steps to strengthen our results through efficiencies and a portfolio of high-value products. We remain confident in the strength of our businesses as we pursue our three top priorities: strengthening the competitiveness of our core businesses, developing new growth opportunities, and maintaining a sound financial structure. These priorities place us on solid footing to continue building value for our shareholders"**.

## 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 1.3%, consumer inflation of 4.0%, 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.

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 the operating margin and 16.5% for the 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 18.50 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, 2% 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.

## 1. 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.

# LAMOSA\*

Current Price: MXN 96.0

DCF Value: MXN 157.0

Liquidity discount: 15%

Target Price 2022: MXN 133.50

## 2Q26 quarterly report

Monday, July 27, 2026

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.

### 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>  |
| Gross margin                           | 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>  |
| Operating margin                       | 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>  |
| Net margin                             | 11.9%         | 10.3%         | 0.4%          | 5.7%          | 5.6%          |               |               |                |              |
| Number of shares outstanding (Million) | 352           | 346           | 343           | 341           | 340           |               |               |                |              |
| Basic earnings (loss) per share        | 11.9          | 9.4           | 0.4           | 5.9           | 6.0           | -21.1%        | -95.9%        | 1437.5%        | 2.1%         |

#### 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          | 60.2          | 3.6%         | 13.5%        | 1.9%         | 11.5%        |

#### Others

|                    | 2022          | 2023          | 2024           | 2025          | 2026F         | 23/22        | 24/23          | 25/24         | 26/25F        |
|--------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|--------------|----------------|---------------|---------------|
| <b>Share price</b> | <b>114.00</b> | <b>133.45</b> | <b>115.00</b>  | <b>100.00</b> | <b>96.00</b>  | <b>17.1%</b> | <b>-13.8%</b>  | <b>-13.0%</b> | <b>-4.0%</b>  |
| <b>P/E</b>         | <b>9.56x</b>  | <b>14.18x</b> | <b>300.09x</b> | <b>16.97x</b> | <b>15.96x</b> | <b>48.4%</b> | <b>2015.6%</b> | <b>-94.3%</b> | <b>-5.9%</b>  |
| <b>PIBV</b>        | <b>2.53x</b>  | <b>2.86x</b>  | <b>2.17x</b>   | <b>1.85x</b>  | <b>1.59x</b>  | <b>13.0%</b> | <b>-24.1%</b>  | <b>-14.7%</b> | <b>-13.9%</b> |

Source: Prognosis, LAMOSA and BMV

n.m.: not meaningful

# LAMOSA\*

Current Price: MXN 96.0

DCF Value: MXN 157.0

Liquidity discount: 15%

Target Price 2022: MXN 133.50

## 2Q26 quarterly report

Monday, July 27, 2026

# LAMOSA\*

**Current Price:** MXN 96.0

**DCF Value:** MXN 157.0

**Liquidity discount:** 15%

**Target Price 2022:** MXN 133.50

## 2Q26 quarterly report

Monday, July 27, 2026



Prognosis

Economía, Finanzas e Inversiones S.C.

- 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 Eliseos 400 Piso 3 302-B

Col. Polanco 11530

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.

