Prognosis

LAMOSA*

Reporte Trimestral 3T26

Precio Actual: MXN 91.0
Valor Teórico (DCF): MXN 157.0 - en revisión
Descuento por baja liquidez: 15%
Precio Objetivo 12 m: MXN 133.50 - en revisión

jueves, 29 de octubre de 2026

A pesar del buen crecimiento de ventas en México y la resiliencia de la división de adhesivos/aislantes, altos costos energéticos y logísticos en Europa y Sudamérica impactan los resultados operativos consolidados en los primeros 9 meses del año. En consecuencia, ajustamos estimados, ligeramente, para el presente año

Vemos el valor de largo plazo de la compañía creciendo y ponemos en revisión nuestro precio objetivo (MXN 133.50)

- Ventas consolidadas y acumuladas al 3T26/3T25 marginalmente menores, pero utilidad operativa, EBITDA y utilidad neta caen de forma anual y respecto a nuestras expectativas para el trimestre, principalmente por mayores costos de venta. Para el cierre 2026, recortamos estimado de crecimiento en ventas a 1%, y margen EBITDA a 15.7%. Utilidad neta caería -3.5% a 1,928 mp.

- La compañía siguió incrementando su presencia en nuevos productos y categorías y avanzó en la construcción de su planta de alta productividad en Tlaxcala, que podría iniciar operaciones próximamente.

- La estructura financiera se mantiene sólida, con la razón de deuda neta a EBITDA en el 3T26 en 2.9X, sin cambio respecto al trimestre pasado.

- Nuestro Precio Objetivo (MXN 133.50) se ubica *En Revisión*, mientras actualizamos supuestos de nuestro modelo de DCF. Por ahora, creemos que la revisión arrojará una valuación sustancialmente mayor al valor de capitalización actual de Lamosa*, probablemente afectado por los relativamente débiles resultados de 2026.

LAMOSA*

Precio Actual: MXN 91.0
Valor Teórico (DCF): MXN 157.0 - en revisión
Descuento por baja liquidez: 15%
Precio Objetivo 12 m: MXN 133.50 - en revisión

Prognosis

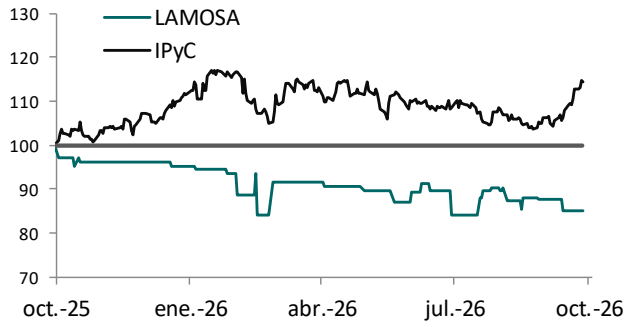
Reporte Trimestral 3T26

jueves, 29 de octubre de 2026

Datos Clave

Clave Pizarra	**LAMOSA***
Exchange	BMV
Página oficial	www.grupolamosa.com
Último precio	MXN 91.00
Precio objetivo (12 meses)	MXN 133.50 - En revisión
Rendimiento de dividendo	2.4%
Rendimiento de últimos 12 meses	-12.5%
Rango de precios (últimos 12 meses)	(106.98 - 90.00)
Rendimiento de dividendo esperado	1.8%
Rendimiento total esperado	40.9% - En revisión
Acciones en circulación (millones)	339.0
Bursatilidad	Media
Valor de capitalización (millones)	USD 1,653.22
Valor de la empresa (millones)	USD 2,517.20

Rendimiento 12 meses vs IPyC, %



	2023	2024	2025	2026e
Valuación				
P/U	14.2x	300.1x	17.0x	16.0x
P/VL	2.9x	2.2x	1.9x	1.5x
Rentabilidad				
Margen EBITDA	20%	18%	17%	16%
Margen Operativo	16%	13%	11%	11%
Margen Neto	10%	0%	6%	5%
Estimados (MXN) millones				
Ventas Netas	31,572	33,945	35,218	35,570
Var. %		*+7.5%*	*+3.7%*	*+1.0%*
Utilidad Operativa	4,932	4,522	3,958	3,955
Var. %		*-8.3%*	*-12.5%*	*-0.1%*
EBITDA	6,206	6,208	5,832	5,600
Var. %		*+0.0%*	*-6.1%*	*-4.0%*
Utilidad Neta	3,251	131	2,009	1,928
UPA	9.4	0.4	5.9	5.7
Var. %		*-95.9%*	*+1,437.5%*	*-3.5%*

Fuente: Prognosis con base en LAMOSA y Bloomberg

Resumen 3T26/3T25

Las ventas disminuyeron -0.6% a 26,219 millones de pesos (mdp), menor a nuestra estimación, a pesar del dinamismo de las ventas nacionales, las cuales mostraron un crecimiento de 4% en el trimestre.

La utilidad operativa cayó -7% a 2,831 mdp y EBITDA -8% a 3,980 mdp, con márgenes de 11% y 15%, respectivamente. Estos resultados operativos se ubicaron por debajo de nuestras estimaciones.

La utilidad neta disminuyó a 1,353 mdp, ligeramente menor a nuestra estimación.

Ajustamos estimaciones 2026. Ventas crecerían ~ 1.0%, reflejando resiliencia en México, pero atonía en Europa y Sudamérica. Los márgenes de operación y de EBITDA caerían respecto a los del 2025 a 11.1% y 15.7%. 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 1,928 mp, una UPA de 5.7 pesos.

Robusta estructura financiera. El cociente deuda neta a EBITDA al cierre del 3T26 fue de 2.9X. Tras la operación de refinanciamiento de mayo pasado, el perfil de vencimientos de la deuda por 16.12 mmp luce muy cómodo. La inversión en el 3T26, alcanzó 1,592 mp, apuntalando la nueva planta de Tlaxcala. Anticipamos que la posición financiera de la compañía mejorará gradualmente en los próximos trimestres, hacia la meta de largo plazo de DN/EBITDA de 2.5X.

Valuación y Precio Objetivo. Estamos revisando nuestro modelo –DCF—para obtener el precio teórico de Lamosa* (actualmente MXN 157), al que tradicionalmente incorporamos un descuento de 15% por la baja liquidez de los títulos. Creemos que la revisión arrojará una valuación sustancialmente mayor al valor de capitalización actual de Lamosa*, probablemente afectado por los relativamente débiles resultados de 2026.

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

Prognosis

LAMOSA*

Reporte Trimestral 3T26

Precio Actual: MXN 91.0
Valor Teórico (DCF): MXN 157.0 - en revisión
Descuento por baja liquidez: 15%
Precio Objetivo 12 m: MXN 133.50 - en revisión

jueves, 29 de octubre de 2026

1. Reporte al 3T26

Resumen del estado de resultados

Cifras en millones de pesos

	Cifras desacumuladas			Cifras acumuladas		
	3T26	3T25	Variación anual	3T26	3T25	Variación anual
Ventas totales	**8,923**	**8,755**	**+1.9%**	**26,219**	**26,383**	**-0.6%**
Costos de ventas	5,579	5,210	+7.1%	15,925	15,730	+1.2%
Utilidad bruta	**3,344**	**3,546**	**-5.7%**	**10,293**	**10,653**	**-3.4%**
Margen bruto	*37%*	*40%*	*-302 pb*	*39%*	*40%*	*-112 pb*
Gastos generales	2,354	2,379	-1.1%	7,259	7,232	+0.4%
Utilidad operativa	**899**	**1,025**	**-12.3%**	**2,831**	**3,050**	**-7.2%**
Margen operativo	*10%*	*12%*	*-163 pb*	*11%*	*12%*	*-77 pb*
EBITDA	**1,291**	**1,469**	**-12.1%**	**3,980**	**4,338**	**-8.2%**
Margen EBITDA	*14%*	*17%*	*-231 pb*	*15%*	*16%*	*-126 pb*
Resultado integral de financiamiento	-428	-95	**+352.8%**	-631	-751	**-16.0%**
Utilidad neta	**332**	**803**	**-58.7%**	**1,353**	**1,738**	**-22.1%**
Margen neto	*4%*	*9%*	*-59.5%*	*5%*	*7%*	*-142 pb*
Utilidad básica por acción	**0.51**	**2.00**	**-74.5%**	**3.51**	**4.50**	**-22.0%**

Fuente: LAMOSA

N.A. = no aplica

LAMOSA reportó **ventas totales** por 26,219 millones de pesos (mdp), durante los primeros 9 meses del año, una caída de -0.6% respecto a los 26,383 mdp a septiembre 2025. Sin embargo, durante el trimestre, las ventas aumentaron +2% a/a, impulsado por el crecimiento en el mercado doméstico a diferencia de otros mercados en Sudamérica y Europa que siguen enfrentando entornos de negocio más complicados. Las ventas en México, 60% del total, anotaron un crecimiento de +4.0% a/a, asimismo, las ventas en el exterior (exportaciones y ventas de subsidiarias en el extranjero) aumentaron +2.0% a/a y representaron el 40% de las ventas totales en el 3T26.

Las **ventas de la división de cerámica** resultaron en 18,258 mdp, mostrando una caída de -3.0% a/a, lo que representó el 69% de las ventas totales. Por su parte, los **ingresos de la división de adhesivos,** principalmente ligados al mercado mexicano, aumentaron +6% a/a para ubicarse en 7,960 mdp, 31% del total.

Resultados operativos

El costo de ventas aumentó +1.2%, a 15,925 mdp durante los primeros nueve meses del año, mientras que los gastos generales avanzaron +0.4%, cerrando en 7,259 mdp. La utilidad de operación sumó 2,831 mdp, mostrando una caída de -7.2%. El margen operativo fue de 11%, menor que el 12% del 3T25.

Por su parte, el EBITDA mostró una caída de -8.2% a/a, a 3,980 mdp en el 3T26, con un margen EBITDA de 15%, que se compara con el 16% alcanzado el año previo.

LAMOSA*

Reporte Trimestral 3T26

Precio Actual: MXN 91.0
Valor Teórico (DCF): MXN 157.0 - en revisión
Descuento por baja liquidez: 15%
Precio Objetivo 12 m: MXN 133.50 - en revisión

jueves, 29 de octubre de 2026

Costo integral de financiamiento por -631 mdp

El resultado integral de financiamiento se situó en -631 mdp al 3T26, comparándose favorablemente con la pérdida financiera del año previo (-751 mdp).

Utilidad Neta

La utilidad neta al cierre de septiembre 2026 se ubicó en 1,353 mdp, representando un margen a ventas del 5%, inferior a la utilidad neta de 1,738 mdp observada al cierre del 3T25.

Posición financiera

Durante el 3T26, la compañía "avanzó en la construcción de la planta de alta productividad en el estado de Tlaxcala, la cual se encuentra con un grado de avance considerable para poder arrancar operaciones durante el cuarto trimestre del año. Las inversiones realizadas y acumuladas al cierre del tercer trimestre del año ascendieron a MXN 1,592 millones, las cuales fueron destinadas en buena medida a la construcción de dicha planta". La deuda neta consolidada de la compañía sumó 16,122 mdp. Así, la razón de deuda neta a EBITDA fue de 2.9 veces durante los primeros 9 meses. Este cociente se mantuvo sin cambios respecto al cierre de junio pasado.

La emisora comenta en su reporte que: "**La estrategia de crecimiento y expansión de Grupo Lamosa en los últimos años nos ha permitido convertirnos en un referente en la industria cerámica a nivel global. Nuestro liderazgo, amplia presencia y oferta integral de productos de alto valor, nos permiten enfrentar de mejor manera las condiciones retadoras que actualmente se presentan en los distintos mercados donde se cuenta con operaciones. De igual manera, hoy nos encontramos mejor posicionados para seguir capitalizando las oportunidades que seguramente se seguirán presentando en las diferentes geografías donde participamos**".

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 2.0%, con una inflación al consumidor de 3.9%, 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 1% en 2026, por debajo del crecimiento nominal de México en ese año. Los márgenes operativos se mantendrían en niveles inferiores a los del 2025, y a su media histórica, en 11.1% el operativo y en 15.7% 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 1,928 mp, -3.5%% inferior a la del 2025, con un margen de 5.7%. La UPA sería de 5.70 pesos y el VLA de 59.80 pesos.

3. Valuación y Precio Objetivo

Valuación por *DCF*. Estamos revisando nuestro modelo de flujos de efectivo libre descontados y por ende nuestro precio objetivo se encuentra en revisión.

LAMOSA*

Reporte Trimestral 3T26

Precio Actual: MXN 91.0
Valor Teórico (DCF): MXN 157.0 - en revisión
Descuento por baja liquidez: 15%
Precio Objetivo 12 m: MXN 133.50 - en revisión

jueves, 29 de octubre 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	% Chg 24/23	% Chg 25/24	% Chg 26/25E
Ventas netas	**35,412**	**31,572**	**33,945**	**35,218**	**35,570**	***-10.8%***	***7.5%***	***3.7%***	***1.0%***
Costos de ventas	20,423	18,251	19,908	21,114	21,600	***-10.6%***	***9.1%***	***6.1%***	***2.3%***
Utilidad bruta	**14,989**	**13,320**	**14,037**	**14,105**	**13,970**	***-11.1%***	***5.4%***	***0.5%***	***-1.0%***
Margen bruto	*42%*	*42%*	*41%*	*40.0%*	*39.3%*				
Gastos generales	8,293	8,260	9,146	9,633	10,015	***-0.4%***	***10.7%***	***5.3%***	***4.0%***
Utilidad (pérdida) operativa	**6,767**	**4,932**	**4,522**	**3,958**	**3,955**	***-27.1%***	***-8.3%***	***-12.5%***	***-0.1%***
Margen operativo	*19.1%*	*15.6%*	*13.3%*	*11.2%*	*11.1%*				
EBITDA	**8,102**	**6,206**	**6,208**	**5,832**	**5,600**	***-23.4%***	***0.0%***	***-6.1%***	***-4.0%***
Margen EBITDA	*23%*	*20%*	*18%*	*17%*	*15.7%*				
Resultado integral de financiamiento	-639	20	-3,821	-962	-1,200	*-103.2%*	*N.A.*	*-74.8%*	*24.8%*
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	**6,128**	**4,952**	**701**	**2,996**	**2,754**	***-19.2%***	***-85.8%***	***327.3%***	***-8.1%***
Impuestos	1,927	1,701	570	988	826	*-11.7%*	*-66.5%*	*73.3%*	*-16.3%*
Tasa efectiva	*31.4%*	*34.4%*	*81.3%*	*33.0%*	*30.0%*				
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	**4,201**	**3,251**	**131**	**2,009**	**1,928**	***-22.6%***	***-96.0%***	***1429.4%***	***-4.0%***
Margen neto	*11.9%*	*10.3%*	*0.4%*	*5.7%*	*5.4%*				
Número de acciones en circulación (millones)	352.3	345.5	342.7	340.9	339.0				
Utilidad (pérdida) por acción básica	11.9	9.4	0.4	5.9	5.7	*-21.1%*	*-95.9%*	*1437.5%*	*-3.5%*

Balance General

	2022	2023	2024	2025	2026E	% Chg 23/22	% Chg 24/23	% Chg 25/24	% Chg 26/25E
Activo total	**36,051**	**43,816**	**47,145**	**45,624**	**47,905**	***21.5%***	***7.6%***	***-3.2%***	***5.0%***
Pasivo total	**20,177**	**27,692**	**28,990**	**27,217**	**27,625**	***37.2%***	***4.7%***	***-6.1%***	***1.5%***
Capital contable	**15,873**	**16,125**	**18,156**	**18,407**	**20,280**	***1.6%***	***12.6%***	***1.4%***	***10.2%***
Valor en libros por acción	45.1	46.7	53.0	54.0	59.8	*3.6%*	*13.5%*	*1.9%*	*10.8%*

Otros Indicadores

	2022	2023	2024	2025	2026E	% Chg 23/22	% Chg 24/23	% Chg 25/24	% Chg 26/25E
Precio de la acción (actual)	114.00	133.45	115.00	100.00	91.00	*17.1%*	*-13.8%*	*-13.0%*	*-9.0%*
P/U	9.56x	14.18x	300.09x	16.97x	16.00x	*48.4%*	*2015.6%*	*-94.3%*	*-5.7%*
P/VL	2.53x	2.86x	2.17x	1.85x	1.52x	*13.0%*	*-24.1%*	*-14.7%*	*-17.9%*

Fuente: Prognosis, LAMOSA y BMV.

Prognosis

LAMOSA*

Reporte Trimestral 3T26

Precio Actual: MXN 91.0
Valor Teórico (DCF): MXN 157.0 - en revisión
Descuento por baja liquidez: 15%
Precio Objetivo 12 m: MXN 133.50 - en revisión

jueves, 29 de octubre de 2026

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

Daniela Márquez
dmmarquez@prognosismex.com.mx

Rubí Grajales
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

Información relevante sobre Prognosis, sus analistas y este reporte

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.



Prognosis

LAMOSA*

3Q26 quarterly report

Current Price: MXN 91.0
DCF Value: MXN 157.0 – under review
Liquidity discount: 15%
Target Price 2022: MXN 133.50 – under review

Thursday, October 29, 2026

Despite growing sales in Mexico and resilience in the adhesives and insulation business division, high energy and logistics costs in Europe and South America weighed on operating results in 3Q26. We adjust our estimates for the current year accordingly

We see the company's long-term value continuing to grow and we place our MXN 133.50 price target under review

- Consolidated sales were marginally lower than in 3Q25. However, operating profit, EBITDA and net income declined year over year and were below our quarterly estimates, mainly due to higher cost of sales. For full-year 2026, we lower our sales growth estimate to 1% and our EBITDA margin estimate to 15.7%. Net income is expected to decline 3.5% to MXN 1,928 million.

- The company continued to expand its presence in new products and categories and made progress on the construction of its high-productivity plant in Tlaxcala, which could begin operations soon.

- Lamosa´s financial position remains solid, with the net debt-to-EBITDA ratio at 2.9x in 3Q26, unchanged from the previous quarter.

- Our price target of MXN 133.50 is *under review* as we update the assumptions in our DCF model. For now, we believe the market undervaluation of Lamosa* relative to its theoretical value has widened, due perhaps to relatively soft results in 2026.

Prognosis

LAMOSA*

3Q26 quarterly report

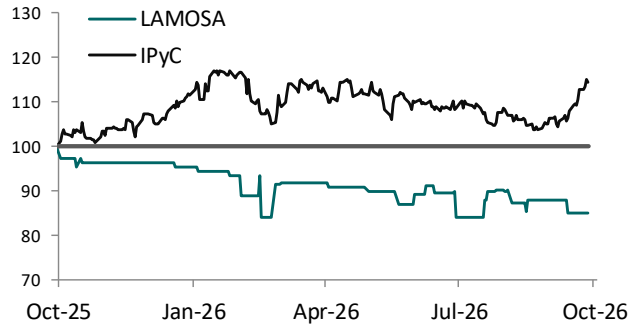
Current Price: MXN 91.0
DCF Value: MXN 157.0 – under review
Liquidity discount: 15%
Target Price 2022: MXN 133.50 – under review

Thursday, October 29, 2026

Key Data

Local Ticker	**LAMOSA***
Exchange	BMV
Official Website	www.grupolamosa.com
Last price	MXN 91.00
Target price (Estimated fair value)	MXN 133.50 - under review
Dividend yield	2.4%
Last 12-month return	-12.5%
Last 12-month price range (MXN)	(106.98 - 90.00)
Expected dividend yield	1.8%
Total expected return	40.9% - under review
Shares Outstanding (Million)	339.0
Marketability	Medium
Market capitalization (USD Million)	USD 1,653.22
Enterprise value (USD Million)	USD 2,517.20

12M Return vs IPyC, %



	2023	2024	2025	2026f
Valuation				
P/E	14.2x	300.1x	17.0x	16.0x
P/BV	2.86x	2.17x	1.85x	1.52x
Profitability				
EBITDA margin	20%	18%	17%	15.7%
Operating margin	16%	13%	11%	11.1%
Net margin	10%	0%	6%	5.4%
Estimates (MXN million)				
Net sales	31,572	33,945	35,218	35,570
YoY%		*+7.5%*	*+3.7%*	*+1.0%*
Operating income	4,932	4,522	3,958	3,955
YoY%		*-8.3%*	*-12.5%*	*-0.1%*
EBITDA	6,206	6,208	5,832	5,600
YoY%		*+0.0%*	*-6.1%*	*-4.0%*
Net income	3,251	131	2,009	1,928
EPS	9.4	0.4	5.9	5.7
YoY%		*-95.9%*	*+1,437.5%*	*-3.5%*

Source: Prognosis based on LAMOSA and Bloomberg

3Q26/3Q25 Summary:

- Sales decreased -0.6% to 26,219 million pesos (mp), lower than our estimate, despite resilient domestic sales, which grew 4% during the quarter

- Operating income fell 7% to 2,831 mp, while EBITDA declined 8% to 3,980 mp, with margins of 11% and 15%, respectively. Both operating results were below our estimates.

- Net income declined to 1,353 mp, slightly below our estimate.

We revised our 2026 net profit forecast. Sales are expected to grow by ~1%, reflecting resilience in Mexico but subdued activity in Europe and South America. Operating and EBITDA margins are expected to decline from 2025 levels to 11.1% and 15.7%, respectively. We estimate a CFR of -1,200 pesos, assuming a slight reduction in financial expenses and a moderate foreign exchange loss. Net income is expected to reach 1,928 mp, with an EPS of 5.7 pesos.

Robust financial position. The net debt-to-EBITDA ratio at the end of the 3Q26 was 2.9x. Following the refinancing transaction completed last May, the maturity profile of the 16.12 billion pesos in debt appears comfortable. Capital expenditures reached 1,592 mp in 3Q26, supporting the development of the new Tlaxcala plant. We expect the company's financial position to improve gradually over the coming quarters, moving toward its long-term net debt-to-EBITDA target of 2.5x.

Valuation and Target price. We are updating our discounted cash flow (DCF) model to determine Lamosa*'s theoretical value, currently estimated at MXN 157 per share. We traditionally apply a 15% discount to account for the low liquidity of the stock. We believe the market undervaluation of Lamosa* relative to its theoretical value has widened, due perhaps to relatively soft results in 2026.

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

LAMOSA*

3Q26 quarterly report

Current Price: MXN 91.0
Thursday, October 29, 2026
DCF Value: MXN 157.0 – under review
Liquidity discount: 15%
Target Price 2022: MXN 133.50 – under review

1. 3Q26 report

Summary of the income statement

MXN million

	Non-accumulated data			Accumulated data		
	3Q26	3Q25	YoY Change	3Q26	3Q25	YoY Change
Revenue	**8,923**	**8,755**	**+1.9%**	**26,219**	**26,383**	**-0.6%**
COGS	5,579	5,210	+7.1%	15,925	15,730	+1.2%
Gross profit	**3,344**	**3,546**	**-5.7%**	**10,293**	**10,653**	**-3.4%**
Gross margin	*37.5%*	*40.5%*	*-302 bp*	*39.3%*	*40.4%*	*-112 bp*
SG&A	2,354	2,379	-1.1%	7,259	7,232	+0.4%
Operating profit	**899**	**1,025**	**-12.3%**	**2,831**	**3,050**	**-7.2%**
Operating margin	*10.1%*	*11.7%*	*-163 bp*	*10.8%*	*11.6%*	*-77 bp*
EBITDA	**1,291**	**1,469**	**-12.1%**	**3,980**	**4,338**	**-8.2%**
EBITDA margin	*14.5%*	*16.8%*	*-231 bp*	*15.2%*	*16.4%*	*-126 bp*
Comprehensive financing cost	-428	-95	+352.8%	-631	-751	-16.0%
Net profit	**332**	**803**	**-58.7%**	**1,353**	**1,738**	**-22.1%**
Net margin	*3.7%*	*9.2%*	-59.5%	*5.2%*	*6.6%*	*-142 bp*
Basic EPS	**0.51**	**2.00**	**-74.5%**	**3.51**	**4.50**	**-22.0%**

Source: LAMOSA

LAMOSA reported total sales of 26,219 mp during the first nine months of the year, down -0.6% from 26,383 mp as of September 2025. However, quarterly sales increased 2% year over year, driven by growth in the domestic market, while other markets in South America and Europe continued to face more challenging business conditions.

Sales in Mexico, which accounted for 60% of the total, grew 4.0% year over year. Meanwhile, international sales (exports and sales from foreign subsidiaries) increased 2.0% year over year, representing 40% of total sales in 3Q26.

Sales of the ceramics division fell to 18,258 mp, -3.0% y/y, which represented 69% of consolidated sales. On the other hand, revenues from the adhesives' division, which are primarily tied to the Mexican market, increased +6% y/y and stood at 7,960 mp, 31% of the total.

Operating results

Cost of sales increased +1.2%, to 15,925 mp in 3Q26, while SG&A expenses advanced +0.4%, closing at 7,259 mp. Operating income totaled 2,831 mp, a drop of -7.2%. The operating margin reached 11%, lower than the 12% of 3Q25.

EBITDA fell -8.2% y/y, to 3,980 mp, with an EBITDA margin of 15.0%, which compares with 16.0%, achieved last year.

Comprehensive financing result of -631 mp

The integral cost of financing stood at -631 mp as of 3Q26, improving from the financial loss of -751 mp recorded in the same period of the previous year.

LAMOSA* 3Q26 quarterly report

Current Price: MXN 91.0 Thursday, October 29, 2026
DCF Value: MXN 157.0 – under review
Liquidity discount: 15%
Target Price 2022: MXN 133.50 – under review

Net profit

As of September 2026, net income totaled 1,353 mp, representing a 5% net profit margin, down from 1,738 mp recorded at the end of 3Q25.

Financial position

During 3Q26, the company "moved forward with construction of a high-productivity plant in Tlaxcala during the third quarter. This plant is now well along, and we expect to start up operations there during the fourth quarter of the year. As of the close of September, investment in the year-to-date totals 1.59 billion pesos, much of it in construction of this plant". The consolidated net debt of the company totaled 16,122 million pesos. Thus, the net debt to EBITDA ratio was 2.9X in 3Q26, unchanged from the end of June.

The company comments that: **"Grupo Lamosa's growth and expansion strategy in recent years has established us as a leading player in the global ceramics industry. Our leadership, broad presence and comprehensive portfolio of high-value products enable us to better navigate the challenging conditions currently facing the markets in which we operate. We are also better positioned today to continue capitalizing on the opportunities that will undoubtedly arise across the regions we serve".**

2. 2026 Earnings Forecasts

Our 2026 estimates incorporate the following assumptions under our base-case scenario: (1) a modest economic recovery in the countries where Lamosa operates. For Mexico, we assume GDP growth of 2.0%, consumer inflation of 3.9%, and a slight recovery in building construction demand; (2) the realization of synergies at Baldocer; and (3) continued pressure on production costs alongside ongoing control of general expenses.

Sales are expected to increase by approximately 1% in 2026, below Mexico's nominal GDP growth for the year. Operating margins are expected to remain below 2025 levels and their historical averages, at 11.1% for operating profit and 15.7% for EBITDA.

We also assume slightly lower financial expenses than in 2025, which, combined with a moderate foreign exchange loss (USD/MXN at 18.50 in 2026 versus 18.0 in 2025), would result in a comprehensive financial result of approximately 1,200 million pesos (mp). Assuming a marginal tax rate of 30%, we estimate net income of 1,928 mp, down 3.5% from 2025, with a net profit margin of 5.7%. Earnings per share (EPS) are projected at 5.70 pesos and book value per share (BVPS) at 59.80 pesos.

3. Valuation and Target price

DCF valuation. We are updating our discounted cash flow (DCF) model; therefore, our price target is under review.

LAMOSA*

3Q26 quarterly report

Current Price: MXN 91.0

Thursday, October 29, 2026

DCF Value: MXN 157.0 – under review

Liquidity discount: 15%

Target Price 2022: MXN 133.50 – under review

5. 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	% Chg 24/23	% Chg 25/24	% Chg 26/25F
Revenue	**35,412**	**31,572**	**33,945**	**35,218**	**35,570**	***-10.8%***	***7.5%***	***3.7%***	***1.0%***
COGS	20,423	18,251	19,908	21,114	21,600	*-10.6%*	*9.1%*	*6.1%*	*2.3%*
Gross profit	**14,989**	**13,320**	**14,037**	**14,105**	**13,970**	***-11.1%***	***5.4%***	***0.5%***	***-1.0%***
Gross margin	*42%*	*42%*	*41%*	*40%*	*39%*				
SG&A	8,293	8,260	9,146	9,633	10,015	*-0.4%*	*10.7%*	*5.3%*	*4.0%*
Operating profit	**6,767**	**4,932**	**4,522**	**3,958**	**3,955**	***-27.1%***	***-8.3%***	***-12.5%***	***-0.1%***
Operating margin	*19%*	*16%*	*13%*	*11%*	*11%*				
EBITDA	**8,102**	**6,206**	**6,208**	**5,832**	**5,600**	***-23.4%***	***0.0%***	***-6.1%***	***-4.0%***
EBITDA margin	*23%*	*20%*	*18%*	*17%*	*16%*				
Comprehensive financing result	-639	20	-3,821	-962	-1,200	*-103.2%*	*n.m.*	*n.m.*	*-74.8%*
Pre-tax Income	**6,128**	**4,952**	**701**	**2,996**	**2,754**	***-19.2%***	***-85.8%***	***327.3%***	***-8.1%***
Taxes	1,927	1,701	570	988	826	*-11.7%*	*-66.5%*	*73.3%*	*-16.3%*
Effective tax rate	*31%*	*34%*	*81%*	*33%*	*30%*				
Majority net income	**4,201**	**3,251**	**131**	**2,009**	**1,928**	***-22.6%***	***-96.0%***	***1429.4%***	***-4.0%***
Net margin	*11.9%*	*10.3%*	*0.4%*	*5.7%*	*5.4%*				
Number of shares outstanding (Million)	352	346	343	341	339				
Basic earnings (loss) per share	11.9	9.4	0.4	5.9	5.7	-21.1%	-95.9%	1437.5%	-3.5%

Balance Sheet

	2022	2023	2024	2025	**2026F**	*23/22*	*24/23*	*25/24*	*26/25F*
Assets	**36,051**	**43,816**	**47,145**	**45,624**	**47,905**	***21.5%***	***7.6%***	***-3.2%***	***5.0%***
Liabilities	**20,177**	**27,692**	**28,990**	**27,217**	**27,625**	***37.2%***	***4.7%***	***-6.1%***	***1.5%***
Shareholders' equity	**15,873**	**16,125**	**18,156**	**18,407**	**20,280**	*1.6%*	*12.6%*	*1.4%*	*10.2%*
Book value per share	45.1	46.7	53.0	54.0	59.8	*3.6%*	*13.5%*	*1.9%*	*10.8%*

Others

	2022	2023	2024	2025	**2026F**	*23/22*	*24/23*	*25/24*	*26/25F*
Share price	114.00	133.45	115.00	100.00	91.00	*17.1%*	*-13.8%*	*-13.0%*	*-9.0%*
P/E	9.56x	14.18x	300.09x	16.97x	16.00x	*48.4%*	*2015.6%*	*-94.3%*	*-5.7%*
P/BV	2.53x	2.86x	2.17x	1.85x	1.52x	*13.0%*	*-24.1%*	*-14.7%*	*-17.9%*

Source: Prognosis, LAMOSA and BMV

n.m.: not meaningful

Prognosis

LAMOSA*

3Q26 quarterly report

Current Price: MXN 91.0

Thursday, October 29, 2026

DCF Value: MXN 157.0 – under review

Liquidity discount: 15%

Target Price 2022: MXN 133.50 – under review

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

Daniela Márquez
dmmarquez@prognosismex.com.mx

Rubí Grajales
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

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.

