

LAMOSA*

Precio Actual: MXN 114.0

Valor Teórico (DCF): MXN 157.0

Descuento por baja liquidez: 15%

Precio Objetivo 12 m: MXN 133.50



Reporte Trimestral 2T25

martes, 29 de julio de 2025

Utilidad neta salta gracias a ganancia cambiaria que compensa débiles resultados operativos, pero se queda por debajo de nuestra estimación. Redujimos ligeramente nuestro pronóstico de utilidad para 2025

- Resultado operativo continúa impactado por: (1) ciclo bajo en la edificación y por (2) altos costos de insumos, principalmente de energéticos. Esto en un contexto de alta incertidumbre económica y política.
- Una mejoría en el RIF, ayudado por una ganancia cambiaria, compensa la reducción en resultados operativos y la utilidad neta crece 40% respecto al 2S24.
- Revisamos nuestro modelo de utilidades, incorporando un costo de ventas superior al anterior para reconocer las presiones actuales en el costo de insumos y redujimos nuestra estimación de cierre del USDMXN en 2025 a 20.0, lo que redujo el RIF.
- Seguimos esperando una mejoría en la generación de flujo de efectivo en el segundo semestre del presente año, entre otras cosas por la integración estratégica de "Baldocer".
- Reiteramos que el efecto de potenciales aranceles a los productos que exporta Lamosa a EUA es poco significativo.
- Aunque la razón de deuda neta a EBITDA aumentó en el 2T25, la estructura financiera se mantiene sólida y anticipamos que este cociente mejorará en los trimestres subsiguientes.
- La emisora pagó un dividendo de 2 pesos por acción durante el 2T25.
- Reiteramos Precio Objetivo a 12 meses de 133.50 pesos por acción de Lamosa*.

LAMOSA*

Precio Actual: MXN 114.0

Valor Teórico (DCF): MXN 157.0

Descuento por baja liquidez: 15%

Precio Objetivo 12 m: MXN 133.50

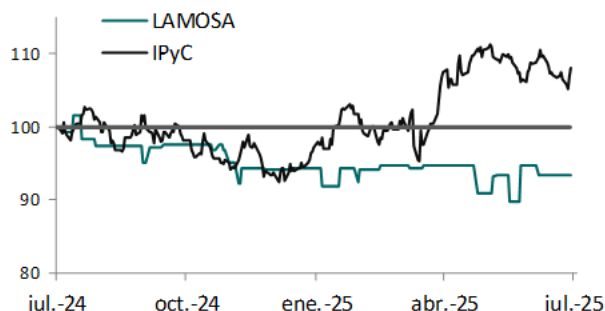
Reporte Trimestral 2T25

martes, 29 de julio de 2025

Datos Clave

Clave Pizarra	LAMOSA*
Exchange	BMV
Página oficial	www.grupolamosa.com
Último precio	MXN 114.00
Precio objetivo (12 meses)	MXN 133.50
Rendimiento de dividendo	1.8%
Rendimiento de últimos 12 meses	-4.8%
Rango de precios (últimos 12 meses)	(124.00 - 109.40)
Rendimiento de dividendo esperado	1.8%
Rendimiento total esperado	18.9%
Acciones en circulación (millones)	341.9
Bursatilidad	Media
Valor de capitalización (millones)	USD 2,101.16
Valor de la empresa (millones)	USD 3,007.63

Rendimiento 12 meses vs IPyC, %



	2022	2023	2024	2025e
Valuación				
P/U	9.6x	14.2x	300.1x	15.4x
P/VL	2.5x	2.9x	2.2x	1.9x

Rentabilidad

Margen EBITDA	23%	20%	18%	18%
Margen Operativo	19%	16%	13%	14%
Margen Neto	12%	10%	0%	7%

Estimados (MXN) millones

Ventas Netas	35,412	31,572	33,945	34,964
Var. %		-10.8%	+7.5%	+3.0%
Utilidad Operativa	6,767	4,932	4,522	4,818
Var. %		-27.1%	-8.3%	+6.5%
EBITDA	8,102	6,206	6,208	6,366
Var. %		-23.4%	+0.0%	+2.5%
Utilidad Neta	4,201	3,251	131	2,533
UPA	11.9	9.4	0.4	7.4
Var. %		-21.1%	-95.9%	+1,833.1%

Fuente: Prognosis con base en LAMOSA y Bloomberg

Resumen 1S25/1S24

Las ventas aumentaron +7% a 17,628 millones de pesos (mdp), principalmente por el dinamismo de las ventas externas.

La utilidad operativa cayó -20% a 2,026 mdp y **EBITDA -10.0%** a 2,869 mdp, con márgenes de 11% y 16%, respectivamente. Estos resultados operativos se ubicaron por debajo de nuestras estimaciones, principalmente por la prevalencia de altos costos de insumos.

La utilidad neta creció +40% a 934 mdp, influida por la ganancia cambiaria registrada en el RIF, la cual compensó la disminución en los resultados operativos.

Revisamos modelo para 2025. Ventas crecerían ~ 3%, reflejando una moderada recuperación del mercado. Los márgenes de operación y de EBITDA se recuperarían a 13.8% y 18.2%, muy superiores a los de la industria cerámica en general. Estimamos un RIF de -1,200 mp, que asume que el USDMXN cierra 2025 en 20.0, nivel inferior al del 2024. La utilidad neta alcanzaría 2,533 mp, una UPA de 7.4 pesos

Robusta estructura financiera. El cociente deuda neta a EBITDA al cierre del 2T25 fue de 3.1X. Ello refleja el incremento de 11% de la deuda neta consolidada, respecto a 2024 y la reducción en el EBITDA. La inversión en 2T25, alcanzó casi 2.15 mil mp, la cual considera el segundo y último pago derivado de la adquisición en 2023 de la empresa española Baldocer, por el equivalente a EUR 71 millones. Anticipamos que la posición financiera mejorará en cuanto los márgenes operativos se recuperen, probablemente en el 2S25.

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.

LAMOSA*

Precio Actual: MXN 114.0

Valor Teórico (DCF): MXN 157.0

Descuento por baja liquidez: 15%

Precio Objetivo 12 m: MXN 133.50

Reporte Trimestral 2T25

martes, 29 de julio de 2025

1. Reporte al 1S25

Resumen del estado de resultados

Cifras en millones de pesos

	Cifras desacumuladas			Cifras acumuladas		
	2T25	2T24	Variación anual	2T25	2T24	Variación anual
Ventas totales	8,793	8,358	+5.2%	17,628	16,489	+6.9%
Costos de ventas	5,251	4,775	+10.0%	10,520	9,477	+11.0%
Utilidad bruta	3,541	3,583	-1.2%	7,107	7,012	+1.4%
<i>Margen bruto</i>	<i>40%</i>	<i>43%</i>	<i>-259 pb</i>	<i>40%</i>	<i>43%</i>	<i>-221 pb</i>
Gastos generales	2,392	2,225	+7.5%	4,853	4,416	+9.9%
Utilidad operativa	971	1,333	-27.2%	2,026	2,519	-19.6%
<i>Margen operativo</i>	<i>11%</i>	<i>16%</i>	<i>-491 pb</i>	<i>11%</i>	<i>15%</i>	<i>-378 pb</i>
EBITDA	1,444	1,651	-12.5%	2,869	3,179	-9.8%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>16%</i>	<i>20%</i>	<i>-333 pb</i>	<i>16%</i>	<i>19%</i>	<i>-301 pb</i>
Resultado integral de financiamiento	-253	-1,532	N.A.	-901	-1,423	-36.7%
Utilidad neta	445	-102	N.A.	934	669	+39.7%
<i>Margen neto</i>	<i>5%</i>	<i>-1%</i>	<i>N.A.</i>	<i>5%</i>	<i>4%</i>	<i>+124 pb</i>
Utilidad básica por acción	1.15	-0.26	N.A.	2.42	1.73	+39.9%

Fuente: LAMOSA

N.A. = no aplica

LAMOSA reportó **ventas totales** por 17,628 millones de pesos (mdp), un aumento de +6.9% respecto a los 16,489 mdp en 1S24. La empresa destaca que este crecimiento es atribuible a las ventas generadas en el exterior. Las ventas en México, 56% del total, registraron un monto similar al registrado el año pasado, asimismo, las ventas en el exterior (exportaciones y ventas de subsidiarias en el extranjero) aumentaron +8.6% a/a y representaron el 44% de las ventas totales en el 1S25. Cabe mencionar que durante el 2T25 vs 2T24, las ventas totales crecieron +5.2% a/a.

Las **ventas de la división de cerámica** ascendieron a 12,691 mdp, +9% superior al registrado en 1S24, lo que representó el 72% de las ventas totales. Por su parte, los **ingresos de la división de adhesivos** aumentaron +3% a/a para ubicarse en 4,934 mdp, el 28% del total.

Resultados operativos

El costo de ventas aumentó +11%, a 10,520 mdp en 1S25, mientras que los gastos generales avanzaron +10%, cerrando en 4,856 mdp. La utilidad de operación sumó 2,026 mdp, mostrando una caída de -19.6%. El margen operativo fue de 11%, menor que el 15% del 1S24. La compañía apunta que estos resultados fueron consecuencia del menor dinamismo de la construcción en México, así como el incremento en el costo de los insumos, como ha sido el caso de los energéticos con incrementos por encima del 20%.

LAMOSA*

Precio Actual: MXN 114.0

Valor Teórico (DCF): MXN 157.0

Descuento por baja liquidez: 15%

Precio Objetivo 12 m: MXN 133.50

Reporte Trimestral 2T25

martes, 29 de julio de 2025

Por su parte, el EBITDA mostró una caída de -9.8% a/a, a 2,869 mdp en el 1S25, con un margen EBITDA de 16%, que se compara desfavorablemente con el 19% alcanzado el año previo.

Costo integral de financiamiento por -901 mdp, impactado favorablemente por la apreciación del MXN

El resultado integral de financiamiento se situó en -901 mdp al 1S25, comparándose favorablemente con la pérdida financiera del año previo (-1,423 mdp). "Grupo Lamosa registró una ganancia cambiaria de MXN 134 millones, como consecuencia de la apreciación del peso frente al dólar, comparándose favorablemente con una pérdida cambiaria de MXN 762 millones registrada durante el primer semestre del año anterior. Dicha ganancia impactó favorablemente el resultado integral de financiamiento, el cual se ubicó en un gasto de MXN 656 millones, mostrando una reducción del 54% respecto al gasto registrado durante el primer semestre del 2024".

Utilidad Neta

La utilidad neta de la compañía aumentó en 1S25/1S24, beneficiado por el comportamiento favorable en el RIF, el cual compensó la reducción en los resultados operativos. La utilidad neta al cierre de junio 2025 se ubicó en 934 mdp, representando un margen a ventas del 5%, mayor a la utilidad neta de 669 mdp observada al cierre del 1S24.

Posición financiera

Durante el 1S25, la compañía "continuó realizando inversiones de acuerdo con su plan de crecimiento y expansión. El monto de inversiones registradas al cierre del segundo trimestre del año ascendió a MXN 2,154 millones, las cuales estuvieron encaminadas al mantenimiento y actualización tecnológica de las plantas del Grupo, a tecnologías de información, así como al desembolso del segundo y último pago derivado de la adquisición en 2023 de la empresa española Baldocer, por el equivalente a EUR 71 millones". La deuda neta consolidada de la compañía sumó 18,528 mdp, un aumento de +11.0% respecto al cierre de 1S24. Así, la razón de deuda neta a EBITDA fue de 3.1 veces durante el semestre.

La emisora comenta en su reporte que: "**El nivel de incertidumbre política y económica que actualmente prevalece en los mercados se ha reflejado en un menor dinamismo en el sector de la construcción. No obstante, el entorno de negocios complicado y cada vez más competitivo, la capacidad de generación de flujo y la disciplina financiera de Grupo Lamosa, permitirá seguir soportando su estrategia de crecimiento y diversificación**".

2. Modelo de estimación de utilidades 2025

La estimación para 2025 incluye las siguientes consideraciones de nuestro escenario base: (1) Una mayor desaceleración económica en 2025. Para México, consideramos un crecimiento del PIB de 0.3%, con una inflación al consumidor de 4.0%, y una gradual recuperación de la demanda en la edificación (2) la consolidación de sinergias en Baldocer, (3) menores presiones en costos de insumos en el 2S25 y continuado control de gastos generales y (4) decremento en gastos financieros, principalmente por que asumimos una ganancia cambiaria respecto a 2024.

Las ventas observarían un incremento de alrededor de 3% en 2025, una moderada recuperación en un mercado menos difícil. Los márgenes operativos se recuperarían a 13.8% el operativo y a 18.2% el de EBITDA.

LAMOSA*

Precio Actual: MXN 114.0

Valor Teórico (DCF): MXN 157.0

Descuento por baja liquidez: 15%

Precio Objetivo 12 m: MXN 133.50

Reporte Trimestral 2T25

martes, 29 de julio de 2025

Por otro lado, asumimos una apreciación cambiaria de casi 4% en 2025 respecto a 2024 y gastos financieros similares a los del 2024. El RIF sería de alrededor de -1,200 mp. Así, considerando una tasa marginal de impuestos del 30%, arribamos a una utilidad neta estimada de 2,533 mp, muy superior a la del 2024, con un margen de 7.2%. La UPA sería de 7.4 pesos y el VLA de 60.8 pesos.

3. Valuación y Precio Objetivo

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

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

LAMOSA*

Precio Actual: MXN 114.0

Valor Teórico (DCF): MXN 157.0

Descuento por baja liquidez: 15%

Precio Objetivo 12 m: MXN 133.50

Reporte Trimestral 2T25

martes, 29 de julio de 2025

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

Estados Financieros

Resumen Anual del Estado de Resultados

Cifras en millones de pesos, excepto datos por acción

	2021	2022	2023	2024	2025E	% Chg			
						22/21	23/22	24/23	25/24E
Ventas netas	27,187	35,412	31,572	33,945	34,964	30.3%	-10.8%	7.5%	3.0%
Costos de ventas	14,666	20,423	18,251	19,908	20,705	39.2%	-10.6%	9.1%	4.0%
Utilidad bruta	12,520	14,989	13,320	14,037	14,259	19.7%	-11.1%	5.4%	1.6%
Margen bruto	46%	42%	42%	41%	40.8%				
Gastos generales	6,084	8,293	8,260	9,146	9,441	36.3%	-0.4%	10.7%	3.2%
Utilidad (pérdida) operativa	6,436	6,767	4,932	4,522	4,818	5.1%	-27.1%	-8.3%	6.5%
Margen operativo	23.7%	19.1%	15.6%	13.3%	13.8%				
EBITDA	7,334	8,102	6,206	6,208	6,366	10.5%	-23.4%	0.0%	2.5%
Margen EBITDA	27%	23%	20%	18%	18%				
Resultado integral de financiamiento	-719	-639	20	-3,821	-1,200	-11.2%	N.A.	N.A.	-68.6%
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	5,716	6,128	4,952	701	3,618	7.2%	-19.2%	-85.8%	416.0%
Impuestos	2,287	1,927	1,701	570	1,086	-15.8%	-11.7%	-66.5%	90.5%
Tasa efectiva	40.0%	31.4%	34.4%	81.3%	30.0%				
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	3,429	4,201	3,251	131	2,533	22.5%	-22.6%	-96.0%	1828.6%
Margen neto	12.6%	11.9%	10.3%	0.4%	7.2%				
Número de acciones en circulación (millones)	357.5	352.3	345.5	342.7	341.9				
Utilidad (pérdida) por acción básica	9.6	11.9	9.4	0.4	7.4	24.3%	-21.1%	-95.9%	1833.1%

Balance General

	2021	2022	2023	2024	2025E	22/21	23/22	24/23	25/24E
Activo total	32,360	36,051	43,816	47,145	51,860	11.4%	21.5%	7.6%	10.0%
Pasivo total	19,002	20,177	27,692	28,990	31,019	6.2%	37.2%	4.7%	7.0%
Capital contable	13,358	15,873	16,125	18,156	20,841	18.8%	1.6%	12.6%	14.8%
Valor en libros por acción	37.4	45.1	46.7	53.0	61.0	20.6%	3.6%	13.5%	15.1%

Otros Indicadores

	2021	2022	2023	2024	2025E	22/21	23/22	24/23	25/24E
Precio de la acción (actual)	113.00	114.00	133.45	115.00	114.00	0.9%	17.1%	-13.8%	-0.9%
P/U	11.78x	9.56x	14.18x	300.09x	15.39x	-18.9%	48.4%	2015.6%	-94.9%
P/VL	3.02x	2.53x	2.86x	2.17x	1.87x	-16.3%	13.0%	-24.1%	-13.8%

Fuente: Prognosis, LAMOSA y BMV.

LAMOSA*

Precio Actual: MXN 114.0

Valor Teórico (DCF): MXN 157.0

Descuento por baja liquidez: 15%

Precio Objetivo 12 m: MXN 133.50



Prognosis

Reporte Trimestral 2T25

martes, 29 de julio de 2025



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

Daniela Márquez
dmarquez@prognosismex.com

Rubí Grajales
rgrajales@prognosismex.com

+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.



ANALYST FORECAST AWARDS 2024

#1 FORECASTER - Mexico Interest Rate

Prognosis



ANALYST FORECAST AWARDS 2024

#3 FORECASTER - Mexico Current Account

Prognosis

LAMOSA*

Current Price: MXN 114.0

DCF Value: MXN 157.0

Liquidity discount: 15%

Target Price 2022: MXN 133.50

2Q25 quarterly report

Tuesday, July 29, 2025

Net profit jumps thanks to foreign exchange gains that offset weak operating results, but remains below our forecast. We slightly reduced our profit estimate for 2025

- Operating results continue to be impacted by: (1) low edification cycle and (2) high input costs, mainly energy related. This in a context of high economic and political uncertainty.
- A CFR improvement, helped by a foreign exchange gain, offsets the reduction in operating results and net profit grows 40% compared to 2H24.
- We revised our earnings model, incorporating higher cost of sales than before to recognize current cost pressures and reduced our 2025-y/e- estimate of USDMXN to 20.0, which reduced the CFR.
- We continue to expect an improvement in cash flow generation in the second half of this year, among other things due to the strategic integration of “Baldocer”.
- We reiterate that the effect of potential tariffs on the products that Lamosa exports to the USA is not significant.
- Although the net debt to EBITDA ratio increased in 2Q25, the financial structure remains solid and we anticipate this ratio to improve in subsequent quarters.
- The issuer paid a dividend of 2 pesos per share during 2Q25.
- We reiterate 12-month Target Price of 133.50 pesos per Lamosa* shares.

LAMOSA*

Current Price: MXN 114.0

DCF Value: MXN 157.0

Liquidity discount: 15%

Target Price 2022: MXN 133.50

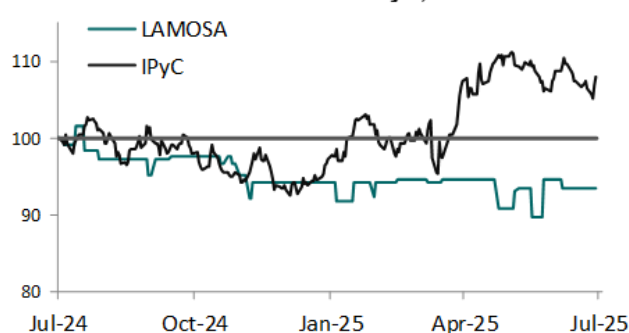
2Q25 quarterly report

Tuesday, July 29, 2025

Key Data

Local Ticker	LAMOSA*
Exchange	BMV
Official Website	www.grupolamosa.com
Last price	MXN 114.00
Target price (Estimated fair value)	MXN 133.50
Dividend yield	1.8%
Last 12-month return	-4.8%
Last 12-month price range (MXN)	(124.00 - 109.40)
Expected dividend yield	1.8%
Total expected return	18.9%
Shares Outstanding (Million)	341.9
Marketability	Medium
Market capitalization (USD Million)	USD 2,101.16
Enterprise value (USD Million)	USD 3,007.63

12M Return vs IPyC, %



	2022	2023	2024	2025f
Valuation				
P/E	9.6x	14.2x	300.1x	15.4x
P/BV	2.53x	2.86x	2.17x	1.87x
Profitability				
EBITDA margin	23%	20%	18%	18.2%
Operating margin	19%	16%	13%	13.8%
Net margin	12%	10%	0%	7.2%
Estimates (MXN million)				
Net sales	35,412	31,572	33,945	34,964
YoY%		-10.8%	+7.5%	+3.0%
Operating income	6,767	4,932	4,522	4,818
YoY%		-27.1%	-8.3%	+6.5%
EBITDA	8,102	6,206	6,208	6,366
YoY%		-23.4%	+0.0%	+2.5%
Net income	4,201	3,251	131	2,533
EPS	11.9	9.4	0.4	7.4
YoY%		-21.1%	-95.9%	+1,833.1%

Source: Prognosis based on LAMOSA and Bloomberg

1H25/1H24 Summary:

➤ Sales increased +7% to 17,628 million pesos (mp), fueled primarily by foreign sales.

➤ Operating profit dropped -20% to 2,026 mp and EBITDA -10.0% to 2,869 mp, with margins of 11% and 16%, respectively. These results were below our estimates, mainly due to the prevalence of high input costs.

➤ Net income grew +40% to 934 mp, influenced by the exchange gain registered in the CFR, which offset the decrease in operating results.

We trimmed our earnings forecast for 2025. Sales are expected to grow by ~3%, reflecting a moderate market recovery. Operating and EBITDA margins are expected to recover to 13.8% and 18.2%, well above those of the ceramics industry as a whole. We estimate a net interest income of -1,200 pesos, which assumes the USD/MXN closes 2025 at 20.0, lower than that of 2024. Net income is expected to reach 2,533 pesos, with an EPS of 7.4 pesos.

Robust financial position. Net consolidated debt in 2Q25 was 3.1X. This reflects the 11% increase in consolidated net debt compared to 2024 and the reduction in EBITDA. 2Q25 investment totaled MXN 2.15 billion pesos, which includes the disbursement of the second and final payment in connection with the 2023 acquisition of the Spanish company Baldocer, for the equivalent of EUR 71 million. We anticipate the financial position to improve as operating margins recover, likely in 2H25.

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

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

LAMOSA*

Current Price: MXN 114.0

DCF Value: MXN 157.0

Liquidity discount: 15%

Target Price 2022: MXN 133.50

2Q25 quarterly report

Tuesday, July 29, 2025

1. 1H25 report

Summary of the income statement

MXN million

	Non-accumulated data			Accumulated data		
	2Q25	2Q24	YoY Change	2Q25	2Q24	YoY Change
Revenue	8,793	8,358	+5.2%	17,628	16,489	+6.9%
COGS	5,251	4,775	+10.0%	10,520	9,477	+11.0%
Gross profit	3,541	3,583	-1.2%	7,107	7,012	+1.4%
<i>Gross margin</i>	<i>40.3%</i>	<i>42.9%</i>	<i>-259 bp</i>	<i>40.3%</i>	<i>42.5%</i>	<i>-221 bp</i>
SG&A	2,392	2,225	+7.5%	4,853	4,416	+9.9%
Operating profit	971	1,333	-27.2%	2,026	2,519	-19.6%
<i>Operating margin</i>	<i>11.0%</i>	<i>16.0%</i>	<i>-491 bp</i>	<i>11.5%</i>	<i>15.3%</i>	<i>-378 bp</i>
EBITDA	1,444	1,651	-12.5%	2,869	3,179	-9.8%
<i>EBITDA margin</i>	<i>16.4%</i>	<i>19.8%</i>	<i>-333 bp</i>	<i>16.3%</i>	<i>19.3%</i>	<i>-301 bp</i>
Comprehensive financing cost	-253	-1,532	-83.5%	-901	-1,423	-36.7%
Net profit	445	-102	n.m.	934	669	+39.7%
<i>Net margin</i>	<i>5.1%</i>	<i>-1.2%</i>	<i>n.m.</i>	<i>5.3%</i>	<i>4.1%</i>	<i>+124 bp</i>
Basic EPS	1.15	-0.26	n.m.	2.42	1.73	+39.9%

Source: LAMOSA

n.m.: not meaningful

LAMOSA reported total sales of 17,628 million pesos (mp), +6.9% vs the 16,489 mp in 1H24. The company highlights that this result was fueled primarily by foreign sales. Sales in Mexico, 56% of total sales, recorded an amount similar to that recorded last year, however, export sales (which include sales of subsidiaries abroad) grew +8.6% y/y, 44% of total sales in 1H25. It is worth mentioning that during 2Q25 vs 2Q24, total sales grew +5.2% y/y.

Sales of the ceramics division increased to 12,691 mp, +9% higher than the registered during 1H24, which represented 72% of consolidated sales. On the other hand, revenues from the adhesives' division increased +3% y/y and stood at 4,934 mp, 28% of the total.

Operating results

Cost of sales increased +11.0%, to 10,520 mp in 1H25, while SG&A expenses advanced +10.0%, closing at 4,856 mp. Operating income totaled 2,026 mp, a drop of -19.6%. The operating margin reached 11%, lower than the 15% of 1H24. Among the factors behind this decline were the slowdown in Mexican construction and increase in the cost of inputs such as fuel, where increases north of 20% were recorded.

EBITDA fell -9.8% y/y, to 2,869 mp in 1H25, with an EBITDA margin of 16%, which compares unfavorably with 19% achieved last year.

LAMOSA*

Current Price: MXN 114.0

DCF Value: MXN 157.0

Liquidity discount: 15%

Target Price 2022: MXN 133.50

2Q25 quarterly report

Tuesday, July 29, 2025

Comprehensive financing result of -901 mp, favorably impacted by the MXN appreciation

The integral cost of financing stood at -901 mp as of 1H25, comparing favorably with the financial loss of the previous year (-1,423 mp). "Grupo Lamosa booked a foreign-exchange gain of MXN134 million due to the peso's appreciation against the dollar, compared favorably with a foreign-exchange loss of MXN762 million in the first half of the previous year. This gain had a positive impact on comprehensive financing result, which showed a charge of MXN656 million, 54% less than the expense reported for the first half of 2024".

Net profit

Net income increased in 1H25/1H24, benefited by the favorable performance in the CFR, which offset the reduction in operating results. Net income at the end of June 2025 was 934 million pesos, representing a net margin of 5%, higher than the 669 million pesos observed at the end of 1H24.

Financial position

During 1H25, the company "continued to make investments in line with its growth and expansion plan. These investments in the first two quarters of the year totaled MXN2.15 billion pesos, and were allocated to the maintenance and technological upgrading of the Group's plants, information technology, and the disbursement of the second and final payment in connection with the 2023 acquisition of the Spanish company Baldocer, for the equivalent of EUR 71 million". The consolidated net debt of the company totaled 18,528 million pesos, an increase of +11.0% compared to 1H24. Thus, the net debt to EBITDA ratio was 3.1X in 1H25.

The company comments that: **"The level of political and economic uncertainty currently prevailing in the markets has been reflected in slower growth in the construction industry. Nevertheless, and despite the challenging and increasingly competitive business environment, Grupo Lamosa's cash flow generation capacity and financial discipline should enable it to continue to pursue its growth and diversification strategy"**.

2. 2025 Earnings Forecast

The 2025 forecast includes the following considerations: (1) a global economic slowdown in 2025. For Mexico, we consider GDP growth of only 0.3%, with consumer inflation of 4.0%, within a gradual recovery of edification demand, (2) Baldocer synergies consolidation, (3) less pressures on production costs in 2Q25, continued control of general expenses and (4) decrease in financial expenses mainly because we assume an FX gain.

Sales would increase around 3% in 2025, a moderate recovery in revenue in a less difficult market. Operating margins would recover to 13.8% for operating and 18.2% for EBITDA.

On the other hand, assuming a 4% MXNUSD yearly appreciation and financial expenses similar to those of 2024, the CFR would approach -1,200 mp in 2025. Thus, considering a marginal tax rate of 30%, we reach an estimated net profit of 2,533 million pesos, significantly higher than that of 2024 and a net margin of 7.2%. EPS would be 7.4 pesos and a book value per share of 60.8 pesos.

3. Valuation and Target price

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

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

LAMOSA*

Current Price: MXN 114.0

DCF Value: MXN 157.0

Liquidity discount: 15%

Target Price 2022: MXN 133.50

2Q25 quarterly report

Tuesday, July 29, 2025

4. Summary of Income Statement, Balance Sheet and 2025 Forecast

Income Statement

Million pesos, except per share data

	2021	2022	2023	2024	2025F	% Chg			
						22/21	23/22	24/23	25/24F
Revenue	27,187	35,412	31,572	33,945	34,964	30.3%	-10.8%	7.5%	3.0%
COGS	14,666	20,423	18,251	19,908	20,705	39.2%	-10.6%	9.1%	4.0%
Gross profit	12,520	14,989	13,320	14,037	14,259	19.7%	-11.1%	5.4%	1.6%
Gross margin	46%	42%	42%	41%	41%				
SG&A	6,084	8,293	8,260	9,146	9,441	36.3%	-0.4%	10.7%	3.2%
Operating profit	6,436	6,767	4,932	4,522	4,818	5.1%	-27.1%	-8.3%	6.5%
Operating margin	24%	19%	16%	13%	14%				
EBITDA	7,334	8,102	6,206	6,208	6,366	10.5%	-23.4%	0.0%	2.5%
EBITDA margin	27%	23%	20%	18%	18%				
Comprehensive financing result	-719	-639	20	-3,821	-1,200	-11.2%	n.m.	n.m.	-68.6%
Pre-tax Income	5,716	6,128	4,952	701	3,618	7.2%	-19.2%	-85.8%	416.0%
Taxes	2,287	1,927	1,701	570	1,086	-15.8%	-11.7%	-66.5%	90.5%
Effective tax rate	40%	31%	34%	81%	30%				
Majority net income	3,429	4,201	3,251	131	2,533	22.5%	-22.6%	-96.0%	1828.6%
Net margin	12.6%	11.9%	10.3%	0.4%	7.2%				
Number of shares outstanding (Million)	358	352	346	343	342				
Basic earnings (loss) per share	9.6	11.9	9.4	0.4	7.4	24.3%	-21.1%	-95.9%	1833.1%

Balance Sheet

	2021	2022	2023	2024	2025F	22/21	23/22	24/23	25/24F
Assets	32,360	36,051	43,816	47,145	51,860	11.4%	21.5%	7.6%	10.0%
Liabilities	19,002	20,177	27,692	28,990	31,019	6.2%	37.2%	4.7%	7.0%
Shareholders' equity	13,358	15,873	16,125	18,156	20,841	18.8%	1.6%	12.6%	14.8%
Book value per share	37.4	45.1	46.7	53.0	61.0	20.6%	3.6%	13.5%	15.1%

Others

	2021	2022	2023	2024	2025F	22/21	23/22	24/23	25/24F
Share price	113.00	114.00	133.45	115.00	114.00	0.9%	17.1%	-13.8%	-0.9%
P/E	11.78x	9.56x	14.18x	300.09x	15.39x	-18.9%	48.4%	2015.6%	-94.9%
P/BV	3.02x	2.53x	2.86x	2.17x	1.87x	-16.3%	13.0%	-24.1%	-13.8%

Source: Prognosis, LAMOSA and BMV

n.m.: not meaningful

LAMOSA*

Current Price: MXN 114.0

DCF Value: MXN 157.0

Liquidity discount: 15%

Target Price 2022: MXN 133.50

2Q25 quarterly report

Tuesday, July 29, 2025



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

Daniela Márquez

dmarquez@prognosismex.com

Rubí Grajales

rgrajales@prognosismex.com



+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