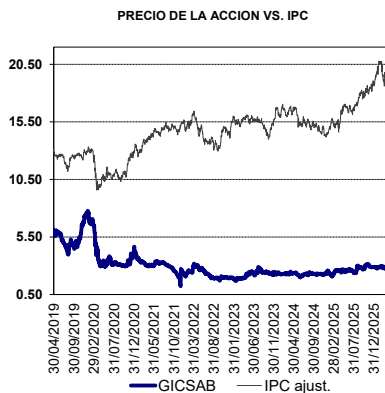


ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Activo Total	75,567	78,526	77,274	77,385	0.1%
Activo Circulante	9,468	9,490	5,411	8,029	48.4%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,196	968	404	804	99.0%
Clientes	688	738	913	589	-35.5%
Otras Cuentas por cobrar	1,509	1,320	1,113	4,202	277.5%
Inventarios	-	-	-	-	n.a.
Otros Activos Circulantes	6,075	6,463	2,981	2,434	-18.3%
Largo Plazo	66,099	69,036	71,863	69,357	-3.5%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	498	466	395	341	-13.7%
Activos Intangibles (Neto)	329	289	216	62	-71.3%
Otros Activos No Circulantes	65,272	68,281	71,252	68,954	-3.2%
Pasivo Total	43,891	45,031	42,537	40,518	-4.7%
Pasivo Circulante	4,233	4,968	5,614	6,547	16.6%
Proveedores	374	521	1,117	705	-36.9%
Créditos Bancarios	738	814	1,182	2,635	123.0%
Créditos Bursátiles	90	147	24	19	-20.5%
Otros Pasivos Con Costo	81	80	76	73	-3.5%
Impuestos por Pagar	1,389	1,658	1,858	1,899	2.2%
Otros Pasivos Circulantes	1,559	1,748	1,358	1,216	-10.4%
Pasivo Largo Plazo	39,658	40,063	36,924	33,970	-8.0%
Créditos Bancarios	17,223	16,229	19,891	17,014	-14.5%
Créditos Bursátiles	10,043	10,474	3,593	2,660	-26.0%
Otros Pasivos Con Costo	878	865	802	979	22.1%
Pasivos por Impuestos Diferidos	10,167	11,080	11,308	12,071	6.8%
Otros Pasivos No Circulantes	1,347	1,415	1,330	1,246	-6.3%
Deuda Total	28,094	27,664	24,690	22,328	-9.6%
Deuda Neta	26,899	26,696	24,286	21,525	-11.4%
Capital Contable Consolidado	31,676	33,495	34,736	36,868	6.1%
Capital Contable Minoritario	4,863	5,281	5,768	6,567	13.8%
Capital Contable Mayoritario	26,813	28,215	28,968	30,301	4.6%

ÚLTIMA VALUACIÓN	
No. Acciones	1,500,123
Precio	06-may-26 3.55
Precio Max. 12m	3.76
Precio Min. 12m	2.34
Dividendo	0.00
Dividend Yield	0.00%
Valor P.M.	5,325
CCM / CC	0.822
Efectivo	804
Deuda Total	22,328
Deuda Neta	21,525
Valor de la Empresa	28,004
INFORMACIÓN OPERATIVA	
Ventas 12m	5,923
Utilidad Operativa 12m	3,301
Depr. Y Amort. 12m	138
EBITDA 12 m	3,439
Margen EBITDA	0.58
Utilidad Neta 12m	1,167
Margen Neto	0.20
CAPEX 12m	-867
MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS	
V.E. / EBITDA	8.14
P.M. / EBITDA	1.55
P.M. / Fon	-17.13
P.M. / CC May	0.18
P.M. / Utilidad	4.56
UPA	0.78
Deuda Neta / EBITDA	6.26
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	8.37

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES	4,907	5,030	5,694	5,923	VAR
Ventas Netas	4,907	5,030	5,694	5,923	4.0%
Costo de Ventas	921	595	648	523	-19.3%
Utilidad (Pérdida) Bruta	3,986	4,435	5,046	5,400	7.0%
Margen Bruto	81.2%	88.2%	88.6%	91.2%	2.9%
Gastos Generales	1,375	1,557	1,748	2,099	20.0%
Utilidad de Operación	2,611	2,878	3,298	3,301	0.1%
Margen Operativo	53.2%	57.2%	57.9%	55.7%	-3.8%
Otros Ingresos (Gastos) neto	158	2,329	2,025	794	-60.8%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	2,769	5,207	5,324	4,096	-23.1%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(1,820)	(2,375)	(4,090)	(1,716)	-58.0%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	465	45	53	56	5.3%
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	1,414	2,878	1,286	2,436	89.4%
Impuestos a la Utilidad	358	1,147	331	587	77.0%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	1,056	1,731	955	1,849	93.7%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	1,056	1,731	955	1,849	93.7%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	429	329	201	681	238.3%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	627	1,401	753	1,167	55.0%
Margen Neto	12.8%	27.9%	13.2%	19.7%	49.0%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES	2,611	2,878	3,298	3,301	0.1%
Utilidad de Operación	2,611	2,878	3,298	3,301	0.1%
Depreciación y Amortizac.	106	102	111	138	24.6%
EBITDA	2,717	2,980	3,409	3,439	0.9%
Margen EBITDA	55.4%	59.2%	59.9%	58.1%	-3.0%
Intereses pagados	2,846	2,776	2,735	2,393	-12.5%
Intereses ganados	619	125	97	97	0.4%
Impuestos a la Utilidad	358	1,147	331	587	77.0%
CAPEX	(1,009)	(1,161)	(1,369)	(867)	-36.7%
Flujo Operativo Neto	(877)	(1,979)	(930)	(311)	-66.6%
Variación en el Capital de Trabajo	710	(460)	93	199	114.0%



ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-24	jun-25	sep-24	sep-25	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26	Var
Ventas Netas	1,254	1,333	1,445	1,503	1,506	1,659	1,489	1,427	-4.1%
Costo de Ventas	81	11	206	181	238	331	123	0	-100.0%
Utilidad (Pérdida) Bruta	1,173	1,322	1,240	1,323	1,268	1,328	1,365	1,427	4.5%
Margen Bruto	93.5%	99.1%	85.8%	88.0%	84.2%	80.1%	91.7%	100.0%	9.0%
Gastos Generales	393	466	393	473	536	705	426	454	6.6%
Utilidad de Operación	780	855	847	849	733	623	939	973	3.6%
Margen Operativo	62.2%	64.2%	58.6%	56.5%	48.6%	37.6%	63.1%	68.2%	8.0%
EBITDA	806	893	871	881	759	659	972	1,006	3.5%
Margen EBITDA	64.3%	67.0%	60.3%	58.6%	50.4%	39.7%	65.3%	70.5%	5.2%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	585	459	457	335	598	(123)	385	124	-67.9%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	1,365	1,314	1,304	1,184	1,331	500	1,324	1,097	-17.2%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(1,317)	(92)	(1,243)	(397)	(861)	(568)	(670)	(660)	-1.6%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	16	11	4	14	24	21	9	10	18.3%
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	64	1,233	65	801	494	(46)	662	447	-32.5%
Impuestos a la Utilidad	222	176	177	15	(234)	364	167	32	-80.9%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	(157)	1,058	(112)	786	728	(410)	495	415	-16.2%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	(157)	1,058	(112)	786	728	(410)	495	415	-16.2%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	23	195	(22)	161	130	213	71	113	59.8%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(180)	863	(90)	625	599	(622)	424	302	-28.8%
Margen Neto	-14.3%	64.7%	-6.2%	41.6%	39.7%	-37.5%	28.5%	21.1%	-7.4%

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	11.50	10.43	8.45	8.14	9.71	11.50	8.06	14.81
P/U	5.87	2.64	5.00	4.56				
P/VL	0.14	0.13	0.13	0.18				
Deuda Neta / EBITDA	9.90	8.96	7.12	6.26				
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)								
Deuda Neta / C.C.	0.85	0.80	0.70	0.58				
Cobertura Intereses								
ROA	0.8%	1.8%	1.0%	1.5%				
ROE	2.0%	4.2%	2.2%	3.2%				

GICSA

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26
Activo Total	71,263	76,249	75,595	77,845	77,256	77,439	77,385
Activo Circulante	10,336	7,450	9,979	8,941	5,384	8,137	8,029
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,472	1,388	1,472	630	517	432	804
Largo Plazo	60,927	68,799	65,617	68,904	71,871	69,303	69,357
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	675	583	507	485	432	344	341
Pasivo Total	40,443	44,984	45,085	44,865	43,014	40,908	40,518
Pasivo Circulante	4,081	5,842	4,181	5,023	5,761	6,674	6,547
Créditos Bancarios	977	944	595	782	1,122	2,841	2,635
Créditos Bursátiles	1,132	2,777	66	116	13	19	19
Pasivo Largo Plazo	36,362	39,142	40,905	39,842	37,253	34,234	33,970
Créditos Bancarios	17,135	18,303	18,060	16,338	20,162	17,026	17,014
Créditos Bursátiles	7,671	6,954	9,864	10,345	3,433	2,665	2,660
Otros Pasivos Con Costo	886	919	921	870	798	999	979
Deuda Total	26,839	28,977	28,585	27,581	24,730	22,551	22,328
Deuda Neta	25,721	27,976	27,113	26,951	24,213	22,119	21,525
Capital Contable Consolidado	30,820	31,265	30,510	32,980	34,242	36,532	36,868
Capital Contable Mayoritario	25,730	26,158	25,767	27,748	28,544	29,834	30,301

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES							
Ventas Netas	4,500	3,866	4,840	5,011	5,507	5,984	5,923
Utilidad de Operación	2,729	2,103	2,594	2,821	3,215	3,267	3,301
Margen Operativo	60.7%	54.4%	53.6%	56.3%	58.4%	54.6%	55.7%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(81)	178	(161)	1,641	795	1,290	1,167
Margen Neto	-1.8%	4.6%	-3.3%	32.8%	14.4%	21.6%	19.7%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES							
Utilidad de Operación	2,729	2,103	2,594	2,821	3,215	3,267	3,301
Depreciación y Amortizac.	104	112	56	102	105	138	138
EBITDA	2,833	2,215	2,651	2,923	3,320	3,405	3,439
Margen EBITDA	63.0%	57.3%	54.8%	58.3%	60.3%	56.9%	58.1%
Intereses pagados	2,233	2,310	2,897	2,734	2,865	2,395	2,393
Intereses ganados	737	165	506	144	112	90	97
Impuestos a la Utilidad	469	(310)	446	1,124	357	722	587
CAPEX	(2,340)	(1,233)	(1,137)	(1,517)	(1,327)	(773)	(867)
Flujo Operativo Neto	(1,472)	(852)	(1,324)	(2,308)	(1,117)	(394)	(311)
Variación en el Capital de Trabajo	(921)	(203)	172	(166)	31	(348)	199

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS							
Valor de mercado	5,055	3,900	2,880.24	3,450	3,945	4,485	5,325
Valor de la empresa	32,464	33,251	30,523	30,611	28,946	27,611	28,004
VE/EBITDA	11.12	14.56	11.52	10.52	8.66	8.11	8.14
P/U	(62.17)	21.89	(17.92)	2.02	5.22	3.48	4.56
P/VL	0.20	0.15	0.11	0.12	0.14	0.15	0.18
Deuda Neta / EBITDA	8.98	12.46	10.23	9.11	7.24	6.50	6.26
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	53.52	29.13	17.91	15.69	12.01	8.40	8.37
Deuda Neta / C.C.	0.86	0.91	0.89	0.80	0.71	0.61	0.58
Cobertura Intereses	1.27	0.96	0.91	1.10	1.17	1.42	1.44
ROA	-0.1%	0.2%	-0.2%	2.2%	1.0%	1.7%	1.5%
ROE	-0.3%	0.6%	-0.5%	5.2%	2.2%	3.5%	3.2%