

GISSA

GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO S.A.B. DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR INDUSTRIAL

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Activo Total	23,471	20,295	25,078	22,585	-9.9%
Activo Circulante	9,913	6,553	7,761	7,373	-5.0%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	4,130	733	965	1,109	14.9%
Clientes	2,376	2,166	2,501	2,663	6.5%
Otras Cuentas por cobrar	681	338	524	581	11.0%
Inventarios	1,933	2,229	2,620	2,196	-16.2%
Otros Activos Circulantes	793	1,088	1,151	824	-28.5%
Largo Plazo	13,558	13,742	17,317	15,212	-12.2%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	7,737	7,893	9,635	8,104	-15.9%
Activos Intangibles (Neto)	4,400	3,913	4,664	4,132	-11.4%
Otros Activos No Circulantes	1,422	1,936	3,018	2,975	-1.4%
Pasivo Total	12,260	10,381	13,499	12,120	-10.2%
Pasivo Circulante	8,122	8,023	6,471	6,050	
Proveedores	3,486	3,599	3,469	3,286	-5.3%
Créditos Bancarios	432	1,957	490	479	-2.3%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	46	61	148	138	-6.4%
Impuestos por Pagar	666	194	160	147	-8.2%
Otros Pasivos Circulantes	3,493	2,213	2,204	1,999	-9.3%
Pasivo Largo Plazo	4,138	2,358	7,028	6,071	-13.6%
Créditos Bancarios	1,843	1,291	5,544	4,786	-13.7%
Créditos Bursátiles	1,356	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	110	202	286	352	22.8%
Pasivos por Impuestos Diferidos	470	354	(745)	264	n.a.
Otros Pasivos No Circulantes	360	511	1,942	669	-65.6%
Deuda Total	3,630	3,247	6,035	5,265	-12.8%
Deuda Neta	(500)	2,515	5,070	4,156	-18.0%
Capital Contable Consolidado	11,211	9,914	11,578	10,465	-9.6%
Capital Contable Minoritario	722	667	921	793	-13.9%
Capital Contable Mayoritario	10,489	9,247	10,657	9,672	-9.2%

ÚLTIMA VALUACIÓN	
No. Acciones	304,916
Precio	04-may-26 12.60
Precio Max. 12m	17.66
Precio Min. 12m	11.00
Dividendo	1.42
Dividend Yield	11.27%
Valor P.M.	3,842
CCM / CC	0.92
Efectivo	1,109
Deuda Total	5,265
Deuda Neta	4,156
Valor de la Empresa	8,313
INFORMACIÓN OPERATIVA	
Ventas 12m	18,741
Utilidad Operativa 12m	96
Depr. Y Amort. 12m	1,765
EBITDA 12 m	1,861
Margen EBITDA	9.9%
Utilidad Neta 12m	-207
Margen Neto	-1.1%
CAPEX 12m	-791
MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS	
V.E. / EBITDA	4.47
P.M. / EBITDA	2.06
P.M. / Fon	3.81
P.M. / CC May	0.40
P.M. / Utilidad	-18.53
UPA	-0.68
Deuda Neta / EBITDA	2.23
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	3.88

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Ventas Netas	19,375	18,066	18,881	18,741	-0.7%
Costo de Ventas	17,300	15,474	16,232	16,039	-1.2%
Utilidad (Pérdida) Bruta	2,074	2,591	2,649	2,702	2.0%
Margen Bruto	10.7%	14.3%	14.0%	14.4%	2.8%
Gastos Generales	1,999	2,290	2,491	2,606	4.6%
Utilidad de Operación	75	302	159	96	-39.3%
Margen Operativo	0.4%	1.7%	0.8%	0.5%	-38.9%
Otros Ingresos (Gastos) neto	352	(294)	366	60	-83.7%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	427	7	524	156	-70.3%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(120)	(405)	(500)	(501)	0.2%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	43	44	(21)	(5)	-77.2%
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	350	(354)	3	(350)	n.a.
Impuestos a la Utilidad	168	(162)	23	(133)	n.a.
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	182	(192)	(21)	(217)	958.8%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	1,151	49	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	1,333	(143)	(21)	(217)	958.8%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	92	45	92	(10)	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	1,241	(187)	(112)	(207)	84.3%
Margen Neto	6.4%	-1.0%	-0.6%	-1.1%	85.7%



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Utilidad de Operación	75	302	159	96	-39.3%
Depreciación y Amortizac.	1,495	1,316	1,706	1,765	3.5%
EBITDA	1,570	1,618	1,864	1,861	-0.2%
Margen EBITDA	8.1%	9.0%	9.9%	9.9%	0.6%
Intereses pagados	543	517	272	298	9.5%
Intereses ganados	141	143	123	104	-15.6%
Impuestos a la Utilidad	168	(162)	23	(133)	n.a.
CAPEX	(2,094)	(1,584)	(1,249)	(791)	-36.7%
Flujo Operativo Neto	(1,094)	(178)	443	1,009	127.8%
Variación en el Capital de Trabajo	(2,048)	(235)	(1,530)	(766)	-49.9%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-24	jun-25	sep-24	sep-25	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26	Var
Ventas Netas	4,481	4,878	4,608	4,646	4,632	4,429	5,159	4,788	-7.2%
Costo de Ventas	3,893	4,124	3,951	4,056	4,022	3,833	4,366	4,026	-7.8%
Utilidad (Pérdida) Bruta	588	754	657	590	610	597	794	762	-4.0%
Margen Bruto	13.1%	15.5%	14.3%	12.7%	13.2%	13.5%	15.4%	15.9%	3.4%
Gastos Generales	598	663	610	662	614	602	668	678	1.4%
Utilidad de Operación	(10)	91	47	(73)	(4)	(6)	125	84	-32.9%
Margen Operativo	-0.2%	1.9%	1.0%	-1.6%	-0.1%	-0.1%	2.4%	1.8%	-27.7%
EBITDA	372	553	458	364	442	443	593	502	-15.3%
Margen EBITDA	8.3%	11.3%	9.9%	7.8%	9.5%	10.0%	11.5%	10.5%	-1.0%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	109	58	85	59	119	(106)	53	49	-7.5%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	100	149	131	(14)	115	(112)	178	133	-25.4%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(106)	(110)	(169)	(134)	(74)	(150)	(151)	(107)	-29.1%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	6	(22)	(44)	8	11	4	6	5	-18.9%
Util. (Pérdida) Antes de Impptos a Util.	(1)	17	(82)	(140)	52	(259)	33	31	-7.3%
Impuestos a la Utilidad	33	(62)	(7)	(113)	9	106	(12)	(64)	422.6%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	(34)	79	(75)	(27)	43	(365)	46	95	108.1%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	(34)	79	(75)	(27)	43	(365)	46	95	108.1%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	18	(9)	23	(16)	17	(3)	35	18	-48.2%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(52)	88	(98)	(11)	26	(362)	11	77	614.5%
Margen Neto	-1.2%	1.8%	-2.1%	-0.2%	0.6%	-8.2%	0.2%	1.6%	1.4%

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	6.12	6.16	5.92	4.47	7.16	17.79	4.20	7.20
P/U	7.62	(37.08)	(48.83)	(18.53)	(34.82)	(18.53)	(48.83)	
P/VL	0.90	0.75	0.52	0.40	0.55	0.75	0.40	
Deuda Neta / EBITDA	(0.32)	1.55	2.72	2.23	2.17	2.72	1.55	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	0.95	73.20	8.23	3.88	28.44	73.20	3.88	
Deuda Neta / C. C.	(0.04)	0.25	0.44	0.40	0.36	0.44	0.25	
Cobertura Intereses	2.89	3.13	6.85	6.25	5.41	6.85	3.13	
ROA	5.3%	-0.9%	-0.4%	-0.9%	-0.8%	-0.4%	-0.9%	
ROE	11.1%	-1.9%	-1.0%	-2.0%	-1.6%	-1.0%	-2.0%	

Subdirección de Análisis

GISSA

Este informe ha sido preparado por el Departamento de Análisis de Inversora Bursátil Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, y se proporciona única y exclusivamente para fines informativos. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta ni como una petición de compra. Toda la información con el que se elaboró el presente informe se ha obtenido por fuentes consideradas como fiables entre las que destacan la BMV.

GISSA

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26
Activo Total	16,339	26,831	26,886	25,876	23,836	24,653	24,735	27,110	20,210	25,029	22,714	22,585
Activo Circulante	7,077	9,327	10,644	9,362	6,657	6,799	7,202	12,272	6,114	7,901	7,241	7,373
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2,370	3,255	1,775	1,081	1,674	1,843	1,510	1,277	564	1,536	1,440	1,109
Largo Plazo	9,262	17,503	16,242	16,515	17,180	17,854	17,533	14,838	14,095	17,128	15,473	15,212
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	6,353	9,374	8,874	8,573	9,605	9,646	9,833	7,885	8,083	9,774	8,329	8,104
Pasivo Total	6,390	15,361	14,501	13,755	11,300	11,732	12,090	14,982	9,922	13,488	12,358	12,120
Pasivo Circulante	3,344	5,012	7,946	5,023	4,473	4,844	5,733	9,626	7,153	6,376	5,881	6,050
Créditos Bancarios	197	297	618	2,838	4	143	-	1,702	1,473	401	400	479
Créditos Bursátiles	-	-	(4)	226	(2)	(2)	-	-	-	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	3,046	10,350	6,554	8,732	6,827	6,888	6,356	5,356	2,769	7,112	6,476	6,071
Créditos Bancarios	1,920	6,821	3,866	5,282	3,964	3,577	3,546	2,871	1,703	5,759	4,962	4,786
Créditos Bursátiles	-	-	1,758	1,761	1,365	1,360	1,356	1,363	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	15	2,371	33	22	181	179	138	-	176	267	389	352
Deuda Total	2,138	9,547	8,640	7,299	5,332	5,079	4,902	5,928	3,176	6,160	5,362	5,265
Deuda Neta	(232)	6,292	6,865	6,218	3,658	3,236	3,392	4,651	2,612	4,624	3,922	4,156
Capital Contable Consolidado	9,950	11,469	12,386	12,536	12,536	12,920	12,646	12,129	10,287	11,541	10,356	10,465
Capital Contable Mayoritario	9,912	11,431	12,346	11,890	11,890	12,244	11,973	11,359	9,621	10,639	9,574	9,672

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	11,275	12,631	17,600	18,731	17,129	15,726	20,210	20,573	18,309	18,335	19,112	18,741
Utilidad de Operación	973	1,397	1,384	927	566	132	458	858	(377)	170	137	96
Margen Operativo	8.6%	11.1%	7.9%	4.9%	3.3%	0.8%	2.3%	4.2%	-2.1%	0.9%	0.7%	0.5%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	645	1,177	1,114	693	808	(174)	376	770	338	(134)	(274)	(207)
Margen Neto	5.7%	9.3%	6.3%	3.7%	4.7%	-1.1%	1.9%	3.7%	1.8%	-0.7%	-1.4%	-1.1%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	973	1,397	1,384	927	566	132	458	858	(377)	170	137	96
Depreciación y Amortizac.	463	701	1,104	1,280	1,553	1,628	1,691	1,581	1,292	1,578	1,815	1,765
EBITDA	1,437	2,098	2,487	2,206	2,120	1,760	2,150	2,440	915	1,748	1,952	1,861
Margen EBITDA	12.7%	16.6%	14.1%	11.8%	12.4%	11.2%	10.6%	11.9%	5.0%	9.5%	10.2%	9.9%
Intereses pagados	56	122	534	577	552	397	367	113	583	264	337	298
Intereses ganados	44	46	67	99	83	51	68	27	175	127	108	104
Impuestos a la Utilidad	345	203	321	524	102	139	140	375	(332)	54	(81)	(133)
CAPEX	(512)	(963)	(843)	(742)	(900)	(656)	(1,027)	(1,695)	(1,950)	(1,159)	(936)	(791)
Flujo Operativo Neto	568	855	857	462	649	620	684	283	(1,112)	399	868	1,009
Variación en el Capital de Trabajo	-121,034	-12,009	-1561.8	454	976	-25	(220)	(1,132)	(1,552)	(1,228)	(431)	(766)

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	11,376	10,807	10,807	7,300	7,529	8,902	8,550	9,119	7,268	5,507	3,842	3,842
Valor de la empresa	11,186	17,136	17,707	13,543	11,857	12,881	12,617	14,388	10,160	10,598	8,077	8,313
VE/EBITDA	7.78	8.17	7.12	6.14	5.59	7.18	5.78	5.90	11.11	6.06	4.14	4.47
P/U	17.65	9.18	9.70	10.54	9.32	(51.06)	22.76	11.85	21.53	(41.25)	(14.04)	(18.53)
P/VL	1.15	0.95	0.88	0.60	0.63	0.73	0.71	0.80	0.76	0.52	0.40	0.40
Deuda Neta / EBITDA	(0.16)	3.00	2.76	2.82	1.85	1.84	1.58	1.91	2.61	2.64	2.01	2.23
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(0.25)	5.54	4.17	4.25	3.21	3.16	3.19	6.24	(2.31)	7.84	3.86	3.88
Deuda Neta / C.C.	(0.02)	0.55	0.55	0.51	0.31	0.27	0.28	0.38	0.23	0.40	0.38	0.40
Coertura Intereses	25.45	17.13	4.66	3.82	3.84	4.44	5.86	21.59	1.57	6.14	5.79	6.25
ROA	3.9%	4.4%	4.1%	2.7%	3.4%	-0.7%	1.5%	2.8%	1.7%	-0.5%	-1.2%	-0.9%
ROE	6.5%	10.3%	9.0%	5.7%	6.4%	-1.3%	3.0%	6.3%	3.3%	-1.2%	-2.6%	-2.0%