

GMEXICO

GRUPO MEXICO S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

SECTOR MINERIA

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Activo Total	605,408	592,898	787,231	764,152	-2.9%
Activo Circulante	191,744	183,621	278,561	291,630	4.7%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	117,152	103,471	172,845	179,068	3.6%
Clientes	33,657	33,274	46,195	50,164	8.6%
Otras Cuentas por cobrar	4,073	5,139	9,133	9,073	-0.7%
Inventarios	23,885	23,066	28,546	27,982	-2.0%
Otros Activos Circulantes	12,977	18,671	21,842	25,343	16.0%
Largo Plazo	413,665	409,276	508,670	472,521	-7.1%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	318,598	300,243	366,790	334,932	-8.7%
Activos Intangibles (Neto)	56,245	57,528	74,710	67,208	-10.0%
Otros Activos No Circulantes	38,823	51,505	67,170	70,382	4.8%
Pasivo Total	234,112	225,654	299,450	281,952	-8.8%
Pasivo Circulante	35,263	35,940	57,870	52,286	-9.6%
Proveedores	9,829	10,192	12,223	12,918	5.7%
Créditos Bancarios	911	2,430	5,630	7,942	41.1%
Créditos Bursátiles	1,719	1,985	13,601	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	1,562	2,012	2,945	2,646	-10.2%
Impuestos por Pagar	2,580	1,683	1,449	4,559	214.7%
Otros Pasivos Circulantes	18,663	17,639	22,022	24,221	10.0%
Pasivo Largo Plazo	198,849	189,715	241,580	229,666	-4.9%
Créditos Bancarios	11,807	14,110	18,212	22,637	24.3%
Créditos Bursátiles	139,262	127,949	159,756	147,594	-7.6%
Otros Pasivos Con Costo	3,850	4,651	11,713	10,478	-10.5%
Pasivos por Impuestos Diferidos	26,921	26,358	33,210	33,409	0.6%
Otros Pasivos No Circulantes	17,010	16,646	18,648	15,547	-16.8%
Deuda Total	153,698	146,475	197,199	178,173	-9.6%
Deuda Neta	36,546	43,004	24,355	(895)	n.a.
Capital Contable Consolidado	371,296	367,243	487,781	482,200	-1.1%
Capital Contable Minoritario	47,105	44,489	55,770	53,101	-4.8%
Capital Contable Mayoritario	324,192	322,754	432,012	429,099	-0.7%

ÚLTIMA VALUACION	
No. Acciones	7,785,000
Precio	06-may-26 199.63
Precio Max. 12m	221.30
Precio Min. 12m	100.69
Dividendo	5.50
Dividend Yield	2.76%
Valor P.M.	1,554,120
CCM / CC	0.89
Efectivo	179,068
Deuda Total	178,173
Deuda Neta	-895
Valor de la Empresa	1,745,546
INFORMACION OPERATIVA	
Ventas 12m	360,823
Utilidad Operativa 12m	178,081
Depr. Y Amort. 12m	25,433
EBITDA 12 m	203,514
Margen EBITDA	56.4%
Utilidad Neta 12m	104,480
Margen Neto	29.0%
CAPEX 12m	-36,755
MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS	
V.E. / EBITDA	8.58
P.M. / EBITDA	7.64
P.M. / Fon	14.51
P.M. / CC May	3.62
P.M. / Utilidad	14.87
LPA	13.42
Deuda Neta / EBITDA	0.00
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	-0.01

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES	2023	2024	2025	2026	VAR
Ventas Netas	273,657	247,549	316,921	360,823	13.9%
Costo de Ventas	155,244	143,665	172,736	175,564	1.6%
Utilidad (Pérdida) Bruta	118,413	103,884	144,186	185,259	28.5%
Margen Bruto	43.3%	42.0%	45.5%	51.3%	12.9%
Gastos Generales	5,753	5,879	6,680	7,178	7.5%
Utilidad de Operación	112,660	98,005	137,505	178,081	29.5%
Margen Operativo	41.2%	39.6%	43.4%	49.4%	13.8%
Otros Ingresos (Gastos) neto	105	(479)	(1,645)	(1,101)	-33.1%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	112,765	97,526	135,860	176,980	30.3%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(6,811)	(2,817)	(4,326)	(2,225)	-48.6%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	(238)	489	357	1,381	286.9%
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	105,716	95,198	131,891	176,136	33.5%
Impuestos a la Utilidad	30,734	29,507	47,902	55,772	16.4%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	74,981	65,691	83,989	120,363	43.3%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	74,981	65,691	83,989	120,363	43.3%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	11,987	10,294	11,925	15,883	33.2%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	62,994	55,397	72,064	104,480	45.0%
Margen Neto	23.0%	22.4%	22.7%	29.0%	6.2%



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES	2023	2024	2025	2026	VAR
Utilidad de Operación	112,660	98,005	137,505	178,081	29.5%
Depreciación y Amortizac.	22,622	22,306	27,722	25,433	-8.3%
EBITDA	135,282	120,311	165,227	203,514	23.2%
Margen EBITDA	49.4%	48.6%	52.1%	56.4%	8.2%
Intereses pagados	10,499	9,887	11,171	12,059	8.0%
Intereses ganados	3,448	6,349	8,008	8,184	2.2%
Impuestos a la Utilidad	30,734	29,507	47,902	55,772	16.4%
CAPEX	(30,724)	(28,685)	(37,824)	(36,755)	-2.8%
Flujo Operativo Neto	66,772	58,581	76,338	107,112	40.3%
Variación en el Capital de Trabajo	(34,192)	(41,470)	(61,420)	(100,305)	63.3%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-24	jun-25	sep-24	sep-25	dic-25	mar-25	mar-26	Var	
Ventas Netas	75,834	82,528	78,186	85,544	77,260	94,322	85,640	98,375	14.9%
Costo de Ventas	39,595	42,101	42,318	43,694	46,422	45,504	44,401	44,265	-0.3%
Utilidad (Pérdida) Bruta	36,240	40,481	35,868	41,849	30,839	48,819	41,239	54,110	31.2%
Margen Bruto	47.8%	49.0%	45.9%	48.9%	39.9%	51.8%	48.2%	55.0%	14.2%
Gastos Generales	1,479	1,689	1,599	1,682	1,901	2,086	1,701	1,721	1.2%
Utilidad de Operación	34,760	38,792	34,270	40,168	28,937	46,733	39,538	52,389	32.5%
Margen Operativo	45.8%	47.0%	43.8%	47.0%	37.5%	49.5%	46.2%	53.3%	15.4%
EBITDA	40,387	45,085	40,393	46,386	38,474	53,329	45,973	58,714	27.7%
Margen EBITDA	53.3%	54.6%	51.7%	54.2%	49.8%	56.5%	53.7%	59.7%	6.0%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(222)	(169)	764	(44)	(1,556)	(946)	(632)	59	n.a.
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	34,539	38,623	35,034	40,123	27,382	45,786	38,906	52,447	34.8%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(1,207)	144	(880)	(452)	(1,351)	(593)	(888)	(1,324)	49.2%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	102	250	47	215	54	329	154	588	281.9%
Util. (Pérdida) Antes de Impptos a Util.	33,434	39,016	34,200	39,886	26,085	45,523	38,172	51,711	35.6%
Impuestos a la Utilidad	10,914	11,033	16,135	12,258	8,553	15,367	12,300	17,115	39.1%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	22,520	27,984	18,065	27,628	17,531	30,156	25,872	34,595	33.7%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	22,520	27,984	18,065	27,628	17,531	30,156	25,872	34,595	33.7%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	3,163	3,918	2,527	3,682	2,582	3,966	3,653	4,318	18.2%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	19,357	24,066	15,538	23,946	14,949	26,190	22,219	30,278	36.3%
Margen Neto	25.5%	29.1%	19.9%	28.0%	19.3%	27.8%	25.9%	30.8%	4.8%

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	6.46	7.93	5.67	8.58	6.91	9.72	4.95	7.20
P/U	11.61	14.45	11.21	14.87	13.51	14.87	11.21	
P/VL	2.26	2.48	1.87	3.62	2.66	3.62	1.87	
Deuda Neta / EBITDA	0.27	0.36	0.15	(0.00)	0.17	0.36	(0.00)	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	0.35	0.47	0.19	(0.01)	0.22	0.47	(0.01)	
Deuda Neta / C.C.	0.10	0.12	0.05	(0.00)	0.06	0.12	(0.00)	
Cobertura Intereses	12.88	12.17	14.79	16.88	14.61	16.88	12.17	
ROA	10.4%	9.3%	9.2%	13.7%	10.7%	13.7%	9.2%	
ROE	17.0%	15.1%	14.8%	21.7%	17.2%	21.7%	14.8%	

Subdirección de Análisis

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 BMF.

GMEXICO

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	382,832	469,703	518,904	533,084	548,661	596,854	661,983	635,775	596,414	768,270	755,645	764,152
Activo Circulante	89,235	115,446	131,535	115,744	138,521	168,970	213,227	196,952	179,928	255,520	279,453	291,630
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	46,295	25,758	32,706	28,686	47,727	73,252	122,374	113,425	83,849	152,313	166,907	179,068
Largo Plazo	293,596	354,258	387,369	417,340	410,140	427,884	448,756	438,823	416,485	512,750	476,192	472,521
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	231,178	290,424	317,987	340,648	323,818	337,132	350,849	341,601	306,294	370,588	333,524	334,932
Pasivo Total	179,130	220,128	246,131	252,978	259,570	267,860	288,710	250,221	230,653	285,584	282,958	281,952
Pasivo Circulante	24,008	31,253	46,193	36,770	42,136	44,273	62,161	36,768	36,842	63,771	49,657	52,286
Créditos Bancarios	2,488	2,688	13,717	12,981	3,628	5,398	1,263	969	2,237	1,969	1,678	7,942
Créditos Bursátiles	-	-	-	2,120	7,546	1,494	9,100	1,734	2,009	13,808	-	-
Pasivo Largo Plazo	155,122	188,875	199,938	216,208	217,433	223,587	226,550	213,453	193,811	221,813	233,301	229,666
Créditos Bancarios	20,208	20,869	22,356	25,590	14,628	14,863	13,465	12,392	14,313	18,414	27,400	22,637
Créditos Bursátiles	107,397	128,418	132,012	137,037	151,164	156,161	156,072	148,358	130,807	141,768	148,379	147,594
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	287	5,007	3,976	4,145	5,081	10,944	11,036	10,478
Deuda Total	130,093	151,975	168,085	164,746	176,966	177,915	179,900	163,453	149,366	175,959	177,457	178,173
Deuda Neta	83,799	126,217	135,379	136,060	129,240	104,777	57,541	50,028	65,517	23,646	10,551	(895)
Capital Contable Consolidado	203,702	249,575	272,773	289,091	289,091	328,994	373,272	385,554	365,761	482,686	472,687	482,200
Capital Contable Mayoritario	176,780	216,793	233,183	245,424	245,424	282,736	324,034	336,392	320,981	427,454	419,471	429,099

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	129,499	152,831	184,820	201,789	205,732	233,799	299,605	278,057	255,133	295,779	348,088	360,823
Utilidad de Operación	39,942	44,555	67,923	73,071	75,391	92,229	158,735	119,631	104,373	125,237	165,230	178,081
Margen Operativo	30.8%	29.2%	36.8%	36.2%	36.6%	39.4%	53.0%	43.0%	40.9%	42.3%	47.5%	49.4%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	18,735	19,257	29,890	24,756	42,921	50,360	78,435	65,215	60,226	65,609	96,421	104,480
Margen Neto	14.5%	12.6%	16.2%	12.3%	20.9%	21.5%	26.2%	23.5%	23.6%	22.2%	27.7%	29.0%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	39,942	44,555	67,923	73,071	75,391	92,229	158,735	119,631	104,373	125,237	165,230	178,081
Depreciación y Amortizac.	10,946	18,961	19,662	19,698	19,959	21,647	22,204	22,001	22,251	26,749	25,543	25,433
EBITDA	50,887	63,515	87,585	92,770	95,350	113,876	180,939	141,632	126,624	151,987	190,773	203,514
Margen EBITDA	39.3%	41.6%	47.4%	46.0%	46.3%	48.7%	60.4%	50.9%	49.6%	51.4%	54.8%	56.4%
Intereses pagados	5,100	7,179	8,542	9,467	10,635	11,788	11,156	10,744	9,963	10,548	12,062	12,059
Intereses ganados	299	360	530	796	887	782	651	2,407	5,919	7,604	8,474	8,184
Impuestos a la Utilidad	14,677	18,542	31,256	18,819	21,983	32,216	52,579	35,546	29,632	44,021	50,957	55,772
CAPEX	(28,350)	(29,842)	(27,503)	(32,478)	(21,494)	(23,437)	(27,072)	(29,557)	(29,375)	(32,432)	(38,431)	(36,755)
Flujo Operativo Neto	3,059	8,313	20,814	32,802	42,126	47,218	90,784	68,192	63,573	72,589	97,797	107,112
Variación en el Capital de Trabajo	-11810.751	-17396.786	-26518.142	-26,811	-28,109	-34,389	(54,953)	(49,624)	(30,186)	(48,184)	(91,852)	(100,305)

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	260,330	518,014	518,014	338,959	340,672	708,669	700,572	635,256	794,615	794,148	1,687,944	1,554,120
Valor de la empresa	383,775	722,564	741,342	535,226	530,930	936,373	870,580	778,124	951,042	916,024	1,912,633	1,745,546
VE/EBITDA	7.54	11.38	8.46	5.74	5.57	8.16	4.78	5.49	7.50	6.02	10.03	8.58
P/U	13.90	26.90	17.33	13.38	7.94	14.07	8.93	9.74	13.10	12.32	17.51	14.87
P/VL	1.47	2.39	2.22	1.42	1.39	2.51	2.16	1.89	2.46	1.86	4.02	3.62
Deuda Neta / EBITDA	1.65	1.99	1.55	1.46	1.36	0.92	0.32	0.35	0.37	0.12	0.06	(0.00)
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	3.72	3.75	2.25	2.24	1.76	1.24	0.41	0.45	0.48	0.15	0.07	(0.01)
Deuda Neta / C.C.	0.41	0.51	0.50	0.49	0.45	0.34	0.17	0.13	0.13	0.04	0.02	(0.00)
Cobertura Intereses	9.98	8.85	10.25	9.91	8.97	9.66	16.22	13.18	12.71	14.42	15.82	16.88
ROA	4.9%	4.1%	5.8%	4.8%	7.8%	8.4%	11.8%	10.3%	10.1%	8.4%	12.8%	13.7%
ROE	9.2%	7.7%	11.0%	9.0%	14.8%	15.3%	21.0%	16.9%	16.5%	13.4%	20.4%	21.7%