

GRUMA

GRUMA S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR ALIMENTOS

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Activo Total	86,351	80,388	96,813	91,190	-5.8%
Activo Circulante	41,324	37,331	45,445	42,519	-6.4%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	5,217	7,989	7,887	7,409	-6.1%
Clientes	10,608	9,596	10,709	9,888	-7.7%
Otras Cuentas por cobrar	2,352	2,534	3,217	3,168	-1.5%
Inventarios	22,270	16,508	22,734	20,577	-9.5%
Otros Activos Circulantes	876	705	898	1,477	64.4%
Largo Plazo	45,027	43,056	51,368	48,671	-5.3%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	33,882	32,601	38,712	36,328	-6.2%
Activos Intangibles (Neto)	3,468	3,193	3,730	3,947	5.8%
Otros Activos No Circulantes	7,677	7,262	8,926	8,396	-5.9%
Pasivo Total	58,424	49,374	54,892	49,660	-9.5%
Pasivo Circulante	22,730	22,132	17,333	14,764	-14.8%
Proveedores	10,940	6,828	5,230	4,715	-9.8%
Créditos Bancarios	2,959	191	2,209	2,140	-3.1%
Créditos Bursátiles	-	6,617	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	2,973	2,778	-	-	n.a.
Impuestos por Pagar	870	1,156	1,215	396	-67.4%
Otros Pasivos Circulantes	4,987	4,560	8,679	7,513	-13.4%
Pasivo Largo Plazo	35,694	27,242	37,559	34,896	-7.1%
Créditos Bancarios	13,176	12,121	3,558	2,901	-18.5%
Créditos Bursátiles	13,701	6,439	22,781	20,432	-10.3%
Otros Pasivos Con Costo	495	415	-	-	n.a.
Pasivos por Impuestos Diferidos	1,202	1,601	1,677	2,044	21.9%
Otros Pasivos No Circulantes	7,121	6,666	9,542	9,519	-0.2%
Deuda Total	29,836	25,369	24,818	21,525	-13.3%
Deuda Neta	24,619	17,380	16,932	14,117	-16.6%
Capital Contable Consolidado	27,926	31,014	41,921	41,530	-0.9%
Capital Contable Minoritario	(6)	47	58	50	-13.0%
Capital Contable Mayoritario	27,933	30,967	41,863	41,480	-0.9%

ÚLTIMA VALUACIÓN	
No. Acciones	342,671
Precio	06-may-26 304.18
Precio Max. 12m	379.88
Precio Min. 12m	292.65
Dividendo	5.76
Dividend Yield	1.89%
Valor P.M.	104,234
CCM / CC	0.999
Efectivo	7,409
Deuda Total	21,525
Deuda Neta	14,117
Valor de la Empresa	118,477
INFORMACIÓN OPERATIVA	
Ventas 12m	119,487
Utilidad Operativa 12m	15,895
Depr. Y Amort. 12m	4,597
EBITDA 12 m	20,492
Margen EBITDA	17.1%
Utilidad Neta 12m	9,181
Margen Neto	7.7%
CAPEX 12m	-4,021
MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS	
V.E. / EBITDA	5.78
P.M. / EBITDA	5.09
P.M. / Fon	10.29
P.M. / CC May	2.51
P.M. / Utilidad	11.35
UPA	26.79
Deuda Neta / EBITDA	0.69
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	0.86

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES					VAR
Ventas Netas	116,092	114,950	122,251	119,487	-2.3%
Costo de Ventas	75,240	73,281	74,357	73,064	-1.7%
Utilidad (Pérdida) Bruta	40,852	41,669	47,894	46,423	-3.1%
Margen Bruto	35.2%	36.2%	39.2%	38.9%	-0.8%
Gastos Generales	27,567	26,821	30,812	30,528	-0.9%
Utilidad de Operación	13,285	14,848	17,082	15,895	-6.9%
Margen Operativo	11.4%	12.9%	14.0%	13.3%	-4.8%
Otros Ingresos (Gastos) neto	(486)	(555)	190	116	-38.9%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	12,799	14,292	17,271	16,011	-7.3%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(2,353)	(2,502)	(1,466)	(2,422)	65.2%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	10,446	11,791	15,805	13,588	-14.0%
Impuestos a la Utilidad	3,891	4,121	5,316	4,411	-17.0%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	6,556	7,669	10,489	9,177	-12.5%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	0	424	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	6,556	8,093	10,489	9,177	-12.5%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	(2)	57	(1)	(4)	619.9%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	6,557	8,037	10,490	9,181	-12.5%
Margen Neto	5.6%	7.0%	8.6%	7.7%	-10.5%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	13,285	14,848	17,082	15,895	-6.9%
Depreciación y Amortizac.	3,885	3,975	4,629	4,597	-0.7%
EBITDA	17,170	18,822	21,711	20,492	-5.6%
Margen EBITDA	14.8%	16.4%	17.8%	17.1%	-3.4%
Intereses pagados	2,212	2,413	2,339	2,173	-7.1%
Intereses ganados	123	227	461	239	-48.1%
Impuestos a la Utilidad	3,891	4,121	5,316	4,411	-17.0%
CAPEX	(5,598)	(3,726)	(4,422)	(4,021)	-9.1%
Flujo Operativo Neto	5,592	8,788	10,094	10,126	0.3%
Variación en el Capital de Trabajo	(11,218)	(2,109)	(8,860)	(5,417)	-38.9%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-24	jun-25	sep-24	sep-25	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26	Var
Ventas Netas	28,645	31,203	30,760	30,469	31,237	29,096	31,609	28,719	-9.1%
Costo de Ventas	17,722	18,909	18,629	18,484	18,969	18,065	19,036	17,605	-7.5%
Utilidad (Pérdida) Bruta	10,923	12,293	12,130	11,985	12,268	11,030	12,573	11,114	-11.6%
Margen Bruto	38.1%	39.4%	39.4%	39.3%	39.3%	37.9%	39.8%	38.7%	-2.7%
Gastos Generales	7,069	7,925	7,927	7,762	7,542	7,163	8,275	7,677	-7.2%
Utilidad de Operación	3,854	4,368	4,203	4,223	4,726	3,867	4,298	3,437	-20.0%
Margen Operativo	13.5%	14.0%	13.7%	13.9%	15.1%	13.3%	13.6%	12.0%	-12.0%
EBITDA	4,879	5,536	5,342	5,379	5,991	5,055	5,499	4,523	-17.8%
Margen EBITDA	17.0%	17.7%	17.4%	17.7%	19.2%	17.4%	17.4%	15.7%	-1.6%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	59	111	115	73	(118)	25	134	(93)	n.a.
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	3,913	4,479	4,318	4,296	4,608	3,893	4,432	3,344	-24.6%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(323)	(562)	(506)	(595)	(19)	(651)	(618)	(615)	-0.5%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	3,590	3,917	3,812	3,701	4,589	3,241	3,814	2,729	-28.5%
Impuestos a la Utilidad	1,229	1,308	1,376	1,230	1,465	924	1,246	949	-23.9%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	2,361	2,609	2,436	2,471	3,124	2,317	2,568	1,780	-30.7%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	2,361	2,609	2,436	2,471	3,124	2,317	2,568	1,780	-30.7%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	0	(5)	(2)	(0)	4	(0)	(2)	1	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	2,361	2,614	2,438	2,471	3,120	2,317	2,570	1,779	-30.8%
Margen Neto	8.2%	8.4%	7.9%	8.1%	10.0%	8.0%	8.1%	6.2%	-1.9%

MULTIPLS 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	6.92	6.75	7.15	5.78	6.84	7.50	5.75	7.76
P/U	14.37	13.63	13.17	11.35	12.72	13.63	11.35	
P/VL	3.37	3.54	3.30	2.51	3.12	3.54	2.51	
Deuda Neta / EBITDA	1.43	0.92	0.78	0.69	0.80	0.92	0.69	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	2.13	1.15	0.98	0.86	1.00	1.15	0.86	
Deuda Neta / C.C.	0.88	0.56	0.40	0.34	0.43	0.56	0.34	
Cobertura Intereses	7.76	7.80	9.28	9.43	8.84	9.43	7.80	
ROA	7.6%	10.0%	10.8%	10.1%	10.3%	10.8%	10.0%	
ROE	23.5%	25.9%	25.0%	22.1%	24.3%	25.9%	22.1%	



Subdirección de Análisis

GRUMA

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.

GRUMA

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	44,333	56,358	60,850	61,833	66,883	73,778	79,335	85,936	79,481	93,662	91,272	91,190
Activo Circulante	18,514	23,109	25,193	25,061	26,700	29,955	33,277	38,579	35,696	42,503	42,094	42,519
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2,919	5,467	3,230	3,436	3,944	6,173	5,248	5,526	5,941	7,088	7,405	7,409
Largo Plazo	25,819	33,249	35,656	36,771	40,183	43,823	46,057	47,357	43,786	51,159	49,177	48,671
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	20,170	26,210	28,885	30,155	28,666	31,044	33,915	35,465	33,189	38,886	36,894	36,328
Pasivo Total	25,739	30,658	34,872	35,731	40,905	46,106	49,772	58,028	48,197	52,956	50,984	49,660
Pasivo Circulante	11,667	14,246	14,781	15,772	12,299	16,418	17,206	20,606	20,675	15,608	16,171	14,764
Créditos Bancarios	2,660	3,725	2,897	5,968	587	2,720	1,125	2,861	198	195	2,285	2,140
Créditos Bursátiles	-	-	-	4,330	-	-	-	-	6,781	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	14,072	16,412	20,091	19,959	28,606	29,688	32,567	37,422	27,523	37,347	34,813	34,896
Créditos Bancarios	10,494	12,230	17,310	17,164	21,039	20,155	23,335	14,166	12,421	3,622	2,953	2,901
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	14,287	6,515	23,259	20,848	20,432
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	4,404	5,962	5,795	-	430	390	315	-
Deuda Total	13,154	15,955	20,207	21,495	22,875	24,461	27,635	25,914	27,076	26,087	26,807	21,525
Deuda Neta	10,235	10,488	16,977	18,059	17,682	16,703	19,213	22,109	19,973	19,988	18,681	14,117
Capital Contable Consolidado	18,594	25,700	25,978	25,978	25,978	27,672	29,562	27,908	31,284	40,707	40,288	41,530
Capital Contable Mayoritario	17,034	23,872	25,984	25,989	25,989	27,686	29,585	27,915	31,236	40,648	40,237	41,480

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	58,279	68,206	70,581	74,038	77,388	91,103	94,250	112,145	116,606	118,608	122,376	119,487
Utilidad de Operación	7,899	8,915	9,182	9,452	9,303	11,434	10,585	12,570	14,485	16,295	16,756	15,895
Margen Operativo	13.6%	13.1%	13.0%	12.8%	12.0%	12.6%	11.2%	11.2%	12.4%	13.7%	13.7%	13.3%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	762	5,922	6,218	4,970	4,836	5,370	6,144	6,383	7,570	9,803	9,972	9,181
Margen Neto	1.3%	8.7%	8.8%	6.7%	6.2%	5.9%	6.5%	5.7%	6.5%	8.3%	8.1%	7.7%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	7,899	8,915	9,182	9,452	9,303	11,434	10,585	12,570	14,485	16,295	16,756	15,895
Depreciación y Amortizac.	1,771	1,899	2,009	2,312	3,180	3,694	3,653	3,940	3,880	4,419	4,712	4,597
EBITDA	9,670	10,814	11,191	11,764	12,482	15,128	14,239	16,510	18,366	20,715	21,468	20,492
Margen EBITDA	16.6%	15.9%	15.9%	15.9%	16.1%	16.6%	15.1%	14.7%	15.8%	17.5%	17.5%	17.1%
Intereses pagados	486	579	757	1,239	1,846	1,434	1,371	1,920	2,533	2,255	2,255	2,173
Intereses ganados	20	39	39	70	104	57	51	90	197	465	253	239
Impuestos a la Utilidad	1,646	2,449	1,782	2,808	2,711	3,097	3,473	3,822	3,924	5,141	4,708	4,411
CAPEX	(2,432)	(5,599)	(5,154)	(3,970)	(1,749)	(3,514)	(5,826)	(5,968)	(3,744)	(4,307)	(4,304)	(4,021)
Flujo Operativo Neto	5,127	2,226	3,537	3,817	6,280	7,139	3,619	4,890	8,362	9,477	10,454	10,126
Variación en el Capital de Trabajo	-4517.33	1085.233	-2768.05	-1,882	-2,343	-2,436	(2,711)	(10,256)	(4,898)	(4,716)	(6,703)	(5,417)

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	104,617	123,199	93,015	94,700	79,658	89,563	103,888	95,703	118,425	139,542	108,545	104,234
Valor de la empresa	124,432	143,122	109,971	112,717	102,320	112,897	129,583	117,788	135,287	159,732	127,363	118,477
VE/EBITDA	12.87	13.24	9.83	9.58	8.20	7.02	8.64	7.13	7.26	7.71	5.93	5.78
P/U	137.33	20.80	14.96	19.36	16.47	16.68	16.91	14.99	15.64	14.23	10.88	11.35
P/VL	6.14	5.16	3.58	3.63	3.07	3.23	3.51	3.43	3.79	3.43	2.70	2.51
Deuda Neta / EBITDA	1.06	0.97	1.52	1.53	1.82	1.10	1.35	1.34	0.89	0.96	0.87	0.69
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	1.41	2.01	2.81	2.34	2.11	2.01	3.06	2.10	1.13	1.22	1.09	0.86
Deuda Neta / C.C.	0.55	0.41	0.65	0.69	0.87	0.84	0.87	0.79	0.53	0.49	0.46	0.34
Cobertura Intereses	19.92	18.69	14.79	9.50	6.76	10.55	10.39	8.60	7.36	9.19	9.52	9.43
ROA	1.7%	10.5%	10.2%	7.9%	7.2%	7.3%	7.7%	7.4%	9.5%	10.5%	10.9%	10.1%
ROE	4.1%	23.0%	23.9%	18.7%	18.6%	19.4%	20.8%	22.9%	24.2%	24.1%	24.8%	22.1%