

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	VAR
Activo Total	76,075	75,567	78,526	77,274	-1.6%
Activo Circulante	13,737	9,468	9,490	5,411	-43.0%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,077	1,196	968	404	-58.3%
Clientes	1,218	688	738	913	23.8%
Otras Cuentas por cobrar	1,182	1,509	1,320	1,113	-15.7%
Inventarios	-	-	-	-	n.a.
Otros Activos Circulantes	10,259	6,075	6,463	2,981	-53.9%
Largo Plazo	62,338	66,099	69,036	71,863	4.1%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	566	498	466	395	-15.3%
Activos Intangibles (Neto)	389	329	289	216	-25.1%
Otros Activos No Circulantes	61,384	65,272	68,281	71,252	4.4%
Pasivo Total	44,632	43,891	45,031	42,537	-5.5%
Pasivo Circulante	3,084	4,233	4,968	5,614	13.0%
Proveedores	525	374	521	1,117	114.5%
Créditos Bancarios	1,062	738	814	1,182	45.1%
Créditos Bursátiles	44	90	147	24	-83.9%
Otros Pasivos Con Costo	81	81	80	76	-5.8%
Impuestos por Pagar	1,233	1,389	1,658	1,858	12.1%
Otros Pasivos Circulantes	139	1,559	1,748	1,358	-22.3%
Pasivo Largo Plazo	41,548	39,658	40,063	36,924	-7.8%
Créditos Bancarios	18,022	17,223	16,229	19,891	22.6%
Créditos Bursátiles	10,004	10,043	10,474	3,593	-65.7%
Otros Pasivos Con Costo	906	878	865	802	-7.3%
Pasivos por Impuestos Diferidos	10,484	10,167	11,080	11,308	2.1%
Otros Pasivos No Circulantes	2,131	1,347	1,415	1,330	-6.0%
Deuda Total	29,132	28,094	27,664	24,690	-10.8%
Deuda Neta	28,054	26,899	26,696	24,286	-9.0%
Capital Contable Consolidado	31,443	31,676	33,495	34,736	3.7%
Capital Contable Minoritario	5,252	4,863	5,281	5,768	9.2%
Capital Contable Mayoritario	26,191	26,813	28,215	28,968	2.7%

ÚLTIMA VALUACIÓN	
No. Acciones	1,500,123
Precio	06-may-25 2.70
Precio Max. 12m	2.70
Precio Min. 12m	1.98
Dividendo	0.00
Dividend Yield	0.00%
Valor P.M.	4,050
CCM / CC	0.834
Efectivo	404
Deuda Total	24,690
Deuda Neta	24,286
Valor de la Empresa	29,143
INFORMACIÓN OPERATIVA	
Ventas 12m	5,694
Utilidad Operativa 12m	3,321
Depr. Y Amort. 12m	111
EBITDA 12 m	3,432
Margen EBITDA	0.60
Utilidad Neta 12m	714
Margen Neto	0.13
CAPEX 12m	-1,369
MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS	
V.E. / EBITDA	8.49
P.M. / EBITDA	1.18
P.M. / Fon	-4.07
P.M. / CC May	0.14
P.M. / Utilidad	5.67
UPA	0.48
Deuda Neta / EBITDA	7.08
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	11.77

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES					VAR
Ventas Netas	4,137	4,907	5,030	5,694	13.2%
Costo de Ventas	486	921	595	648	8.9%
Utilidad (Pérdida) Bruta	3,651	3,986	4,435	5,046	13.8%
Margen Bruto	88.3%	81.2%	88.2%	88.6%	0.5%
Gastos Generales	1,468	1,375	1,557	1,725	10.8%
Utilidad de Operación	2,183	2,611	2,878	3,321	15.4%
Margen Operativo	52.8%	53.2%	57.2%	58.3%	2.0%
Otros Ingresos (Gastos) neto	299	158	2,329	2,026	-13.0%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	2,483	2,769	5,207	5,347	2.7%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(2,395)	(1,820)	(2,375)	(4,127)	73.8%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	235	465	45	59	30.6%
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	322	1,414	2,878	1,280	-55.5%
Impuestos a la Utilidad	(116)	358	1,147	417	-63.6%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	438	1,056	1,731	863	-50.2%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	438	1,056	1,731	863	-50.2%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	33	429	329	148	-54.9%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	405	627	1,401	714	-49.0%
Margen Neto	9.8%	12.8%	27.9%	12.5%	-55.0%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES					
Utilidad de Operación	2,183	2,611	2,878	3,321	15.4%
Depreciación y Amortizac.	117	106	102	111	8.2%
EBITDA	2,301	2,717	2,980	3,432	15.2%
Margen EBITDA	55.6%	55.4%	59.2%	60.3%	1.7%
Intereses pagados	2,485	2,846	2,776	2,735	-1.5%
Intereses ganados	155	619	125	93	-26.1%
Impuestos a la Utilidad	(116)	358	1,147	417	-63.6%
CAPEX	(1,263)	(1,009)	(1,161)	(1,369)	17.9%
Flujo Operativo Neto	(1,176)	(877)	(1,979)	(996)	-49.6%
Variación en el Capital de Trabajo	(370)	710	(460)	93	n.a.



ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-23	jun-24	sep-23	sep-24	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25	Var
Ventas Netas	1,207	1,254	1,154	1,445	1,368	1,506	1,302	1,489	14.4%
Costo de Ventas	116	81	52	206	337	238	91	123	35.5%
Utilidad (Pérdida) Bruta	1,091	1,173	1,102	1,240	1,031	1,268	1,211	1,365	12.8%
Margen Bruto	90.4%	93.5%	95.5%	85.8%	75.4%	84.2%	93.0%	91.7%	-1.4%
Gastos Generales	348	393	337	393	518	513	355	426	20.2%
Utilidad de Operación	743	780	765	847	514	756	856	939	9.7%
Margen Operativo	61.6%	62.2%	66.3%	58.6%	37.5%	50.2%	65.8%	63.1%	-4.1%
EBITDA	768	806	790	871	539	782	883	972	10.1%
Margen EBITDA	63.7%	64.3%	68.5%	60.3%	39.4%	51.9%	67.9%	65.3%	-2.5%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	689	585	608	457	541	598	492	385	-21.7%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	1,431	1,365	1,373	1,304	1,055	1,354	1,348	1,324	-1.8%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(316)	(1,317)	(869)	(1,243)	(537)	(897)	(653)	(670)	2.7%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	5	16	20	4	7	30	13	9	-32.0%
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	1,120	64	524	65	525	488	708	662	-6.4%
Impuestos a la Utilidad	261	222	237	177	456	(149)	193	167	-13.0%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	859	(157)	287	(112)	69	636	515	495	-3.9%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	859	(157)	287	(112)	69	636	515	495	-3.9%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	125	23	51	(22)	105	77	49	71	44.7%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	734	(180)	236	(90)	(35)	560	466	424	-9.0%
Margen Neto	60.8%	-14.3%	20.5%	-6.2%	-2.6%	37.1%	35.8%	28.5%	-7.3%

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	14.67	11.50	10.43	8.49	11.32	14.67	8.40	14.65
P/U	11.73	5.87	2.64	5.67				
P/VL	0.18	0.14	0.13	0.14				
Deuda Neta / EBITDA	12.19	9.90	8.96	7.08				
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)								
Deuda Neta / C.C.	0.89	0.85	0.80	0.70				
Cobertura Intereses								
ROA	0.5%	0.8%	1.8%	0.9%				
ROE	1.3%	2.0%	4.2%	2.1%				

GICSA

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25
Activo Total	73,484	71,263	76,249	75,595	77,845	76,913	77,274
Activo Circulante	13,218	10,336	7,450	9,979	8,941	5,384	5,411
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	5,690	1,472	1,388	1,472	630	517	404
Largo Plazo	60,267	60,927	68,799	65,617	68,904	71,528	71,863
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	667	675	583	507	485	432	395
Pasivo Total	42,362	40,443	44,984	45,085	44,865	42,671	42,537
Pasivo Circulante	2,074	4,081	5,842	4,181	5,023	5,761	5,614
Créditos Bancarios	569	977	944	595	782	1,122	1,182
Créditos Bursátiles	-	1,132	2,777	66	116	13	24
Pasivo Largo Plazo	40,288	36,362	39,142	40,905	39,842	36,910	36,924
Créditos Bancarios	14,959	17,135	18,303	18,060	16,338	20,162	19,891
Créditos Bursátiles	8,624	7,671	6,954	9,864	10,345	3,433	3,593
Otros Pasivos Con Costo	-	886	919	921	870	798	802
Deuda Total	28,312	26,839	28,977	28,585	27,581	24,730	24,690
Deuda Neta	22,622	25,721	27,976	27,113	26,951	24,213	24,286
Capital Contable Consolidado	31,123	30,820	31,265	30,510	32,980	34,242	34,736
Capital Contable Mayoritario	25,651	25,730	26,158	25,767	27,748	28,544	28,968

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES							
Ventas Netas	6,452	4,500	3,866	4,840	5,011	5,507	5,694
Utilidad de Operación	3,112	2,729	2,103	2,594	2,821	3,239	3,321
Margen Operativo	48.2%	60.7%	54.4%	53.6%	56.3%	58.8%	58.3%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	2,443	(81)	178	(161)	1,641	756	714
Margen Neto	37.9%	-1.8%	4.6%	-3.3%	32.8%	13.7%	12.5%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES							
Utilidad de Operación	3,112	2,729	2,103	2,594	2,821	3,239	3,321
Depreciación y Amortizac.	-	104	112	56	102	105	111
EBITDA	3,112	2,833	2,215	2,651	2,923	3,343	3,432
Margen EBITDA	48.2%	63.0%	57.3%	54.8%	58.3%	60.7%	60.3%
Intereses pagados	1,297	2,233	2,310	2,897	2,734	2,865	2,735
Intereses ganados	307	737	165	506	144	108	93
Impuestos a la Utilidad	1,066	469	(310)	446	1,124	442	417
CAPEX	(4,081)	(2,340)	(1,233)	(1,137)	(1,517)	(1,327)	(1,369)
Flujo Operativo Neto	(3,025)	(1,472)	(852)	(1,324)	(2,308)	(1,183)	(996)
Variación en el Capital de Trabajo	(980)	(921)	(203)	172	(166)	31	93

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS							
Valor de mercado	9,482	5,055	3,900.32	2,880	3,450	3,945	4,050
Valor de la empresa	29,968	32,464	33,251	30,523	30,611	28,946	29,143
VE/EBITDA	9.63	11.12	14.56	11.52	10.52	8.66	8.49
P/U	3.88	(62.17)	21.89	(17.92)	2.02	5.22	5.67
P/VL	0.37	0.20	0.15	0.11	0.12	0.14	0.14
Deuda Neta / EBITDA	5.93	8.98	12.46	10.23	9.11	7.24	7.08
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(19.05)	53.52	29.13	17.91	15.69	12.01	11.77
Deuda Neta / C.C.	0.59	0.86	0.91	0.89	0.80	0.71	0.70
Cobertura Intereses	2.40	1.27	0.96	0.91	1.10	1.17	1.25
ROA	3.3%	-0.1%	0.2%	-0.2%	2.2%	1.0%	0.9%
ROE	7.8%	-0.3%	0.6%	-0.5%	5.2%	2.2%	2.1%