



09 DE DICIEMBRE , 2025

LAMOSA

HR RATIFICÓ SU CALIFICACIÓN

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

EVENTO RELEVANTE

Visítanos en: www.indexity.mx

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

HR RATIFICÓ SU CALIFICACIÓN



Calificación de HR Ratings: HR AA+ / Estable

09 de diciembre de 2025

GRUPO LAMOSA SE FUNDA EN 1890 EN MONTERREY, NL., MÉXICO. SE DEDICA A LA MANUFACTURA Y COMERCIALIZACIÓN DE REVESTIMIENTOS Y ADHESIVOS CERÁMICOS, ASÍ COMO PRODUCTOS DE POLIESTIRENO EXPANDIDO (EPS) USADOS COMO AISLANTES Y ALIGERANTES EN LA INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCIÓN. GRUPO LAMOSA ES EL SEGUNDO FABRICANTE DE CERÁMICA MÁS GRANDE DEL MUNDO CON POSICIONES LÍDERES EN LOS MERCADOS DONDE PARTICIPA. TIENE PRESENCIA A LO LARGO DEL CONTINENTE AMERICANO Y RECIENTEMENTE EN EUROPA.

Evento Relevante (Fuente: EMISNET)

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AA+ con Perspectiva Estable y HR1 para Grupo Lamosa.

La ratificación de la calificación global para Grupo Lamosa (la Empresa) considera el refinanciamiento proyectado por aproximadamente EUR259 millones (m) que se realizará en el primer semestre de 2026, lo cual le permitirá a la Empresa eliminar las presiones en el servicio de la deuda a partir de 2026. La mejora en el perfil de vencimientos también incorpora el uso de las líneas de crédito comprometidas por hasta MXN\$2,123m, las cuales reducen la presión en el servicio de la deuda en 2026, 2027 y parcialmente en 2028. Con relación a las cifras observadas al cierre de 2024, la Empresa mostró una deuda total de MXN\$16,334m, lo cual fue menor a MXN\$17,213m proyectado en nuestro escenario base. Sin embargo, el efecto anterior fue contrarrestado por una menor generación de FLE, alcanzando MXN\$3,027m (vs. MXN\$3,382m en nuestro escenario base).

Lo anterior, sumado a mayores presiones en el servicio de la deuda, dieron como resultado que la Empresa mostrase niveles de DSCR (Debt Service Coverage Ratio, por sus siglas en inglés) de 1.0 veces (x) y Años de Pago de 5.2 años (vs. 2.5x y 4.7 años proyectados en el escenario base). Las proyecciones consideran que la Empresa será capaz de mantener un crecimiento moderado y constante en términos de ventas como parte de la demanda de producto para la construcción, remodelación, entre otros nuevos usos en el mercado. Lo anterior apoyará a una mayor generación de FLE en los próximos años, que sumado con el nuevo perfil de vencimientos, resultarían en una métrica DSCR promedio de 3.2x de 2025 a 2028 en comparación con 1.0x en 2024.

En dic'25 HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AA+ con Perspectiva Estable (LP) y HR1 (CP) para Grupo Lamosa.

Calificación de HR Ratings

HR AA+ / ESTABLE

La ratificación de la calificación global para Grupo Lamosa (la Empresa) considera el refinanciamiento proyectado por aproximadamente EUR259 millones (m) que se realizará en el primer semestre de 2026, lo cual le permitirá a la Empresa eliminar las presiones en el servicio de la deuda a partir de 2026.

Ingresos en línea con

ESTIMACIONES

Durante 2024, los ingresos totales de Lamosa alcanzaron MXN\$33,945m, manteniéndose en línea contra sus estimaciones y presentando un incremento de 7.5% contra las cifras de 2023. Lo anterior se explica por la consolidación de un año completo de Baldocer y una mayor demanda de adhesivos, lo cual contrarrestó la disminución en los volúmenes de venta de revestimientos, así como menores ventas en Fanosa.

Generación de FLE

DISMINUYENDO

Al cierre de 2024, el FLE mostró MXN\$3,027m (vs. MXN\$3,382m en su escenario base y MXN\$2,967m en 2023). Durante este año se observaron mayores requerimientos de capital de trabajo principalmente dentro de los inventarios, lo cual se relaciona con mayores presiones por parte de la competencia, así como una menor demanda de producto en diferentes geografías.

Deuda

MXN\$17,717 MILLONES

Al cierre del 3T25, la deuda total alcanzó MXN\$17,717m (vs. MXN\$17,153m en el periodo anterior y vs. MXN\$17,435m en nuestro escenario base). Esto incorpora la obtención de un crédito Club Deal en abril de 2025 por aproximadamente EUR145m cuyos recursos fueron utilizados para financiar el segundo pago acordado con la adquisición de Baldocer (EUR72m) y refinanciar otros créditos bancarios (EUR73m).

Líder de

MERCADO

Se consideró la trayectoria de más de 133 años de experiencia en el mercado de la construcción, lo cual le permite mantener una participación de liderazgo en el mercado mexicano de revestimientos y adhesivos. Asimismo, la Empresa se consolida como el segundo fabricante de revestimientos cerámicos más grande del mundo. Lo anterior se incorporó mediante un ajuste cualitativo positivo a la calificación de la Empresa.

Línea de crédito

COMPROMETIDA

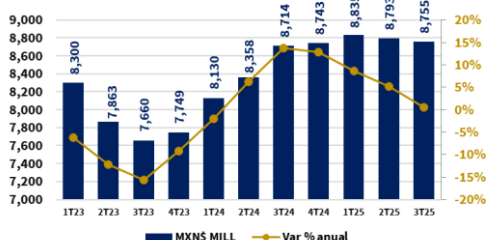
Grupo Lamosa mantiene tres líneas de crédito por un importe total de MXN\$2,123m con tres instituciones bancarias, las cuales se encuentran 100% disponibles al cierre del 3T25 y tienen vencimiento entre 2026 y 2028. Estas líneas se consideran una fortaleza para el cumplimiento del servicio de la deuda debido a que reducen las presiones en el servicio de la deuda para los periodos 2026, 2027 y 2028.

Riesgos

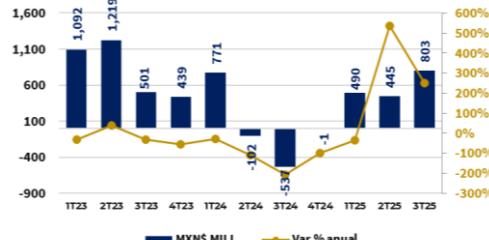
CONCENTRACIÓN

- Incremento en Años de Pago. En caso de que la Empresa presente una menor generación de FLE o un incremento en su nivel de deuda, lo cual resulte en una métrica de Años de Pago promedio por arriba de 7.2 años de 2025 a 2028 (vs. 4.6 años en nuestro escenario base para el mismo periodo), esto podría generar una baja a la calificación.
- Ausencia de Líneas Comprometidas. En caso de que la Empresa deje de contar con la cobertura generada por sus líneas de crédito comprometidas, y esto de como resultado que los niveles de DSCR proyectado se ubiquen por debajo del nivel señalado anteriormente, la calificación podría disminuir.
- Modificación de la Calificación Soberana de México. Un deterioro en la calificación soberana de México podría resultar en una modificación a la baja de la calificación global de Grupo Lamosa. Actualmente, la calificación soberana de México es HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable, revisada por HR Ratings el 28 de octubre de 2025.

Ingresos Netos



Utilidad Neta



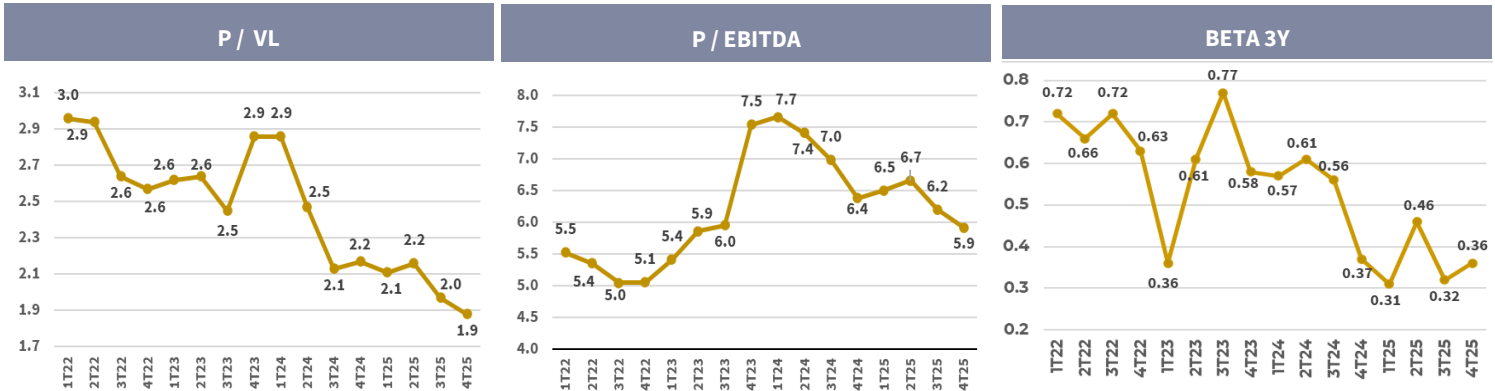
Calificación de HR Ratings: HR AA+ / Estable

09 de diciembre de 2025

Desempeño con la BMV



INDICADORES DE MERCADO DE LA EMISORA AL CIERRE



Visítanos en: www.indexity.mx

Disclaimer:

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y

procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V.

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V. no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V. no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V. no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.