

# GRUMA

## Reporte Trimestral 4T25

Gruma, S.A.B. de C.V.

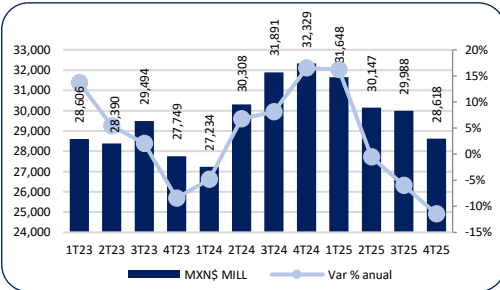
Trimestral

08 de Abril, 2026

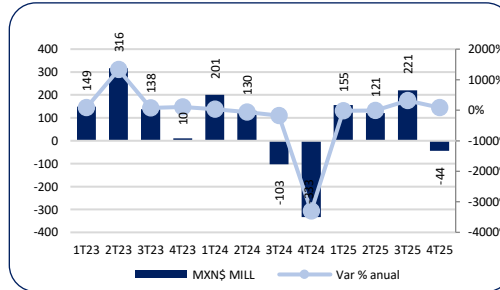


Fundada en 1949, Gruma, S.A.B. de C.V. ("Gruma") es uno de los productores más grandes de harina de maíz y tortillas en el mundo. Con marcas líderes en la mayoría de sus mercados, Gruma opera principalmente en los Estados Unidos, México, Centroamérica, Europa, Asia y Oceanía.

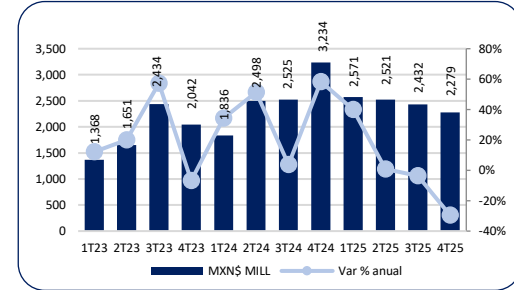
### Ingresos



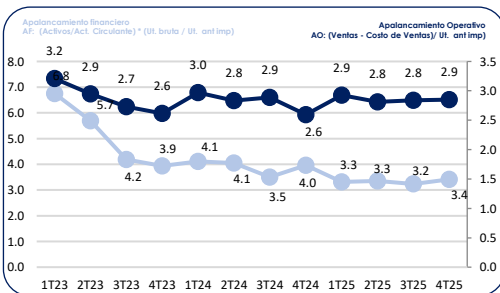
### EBITDA



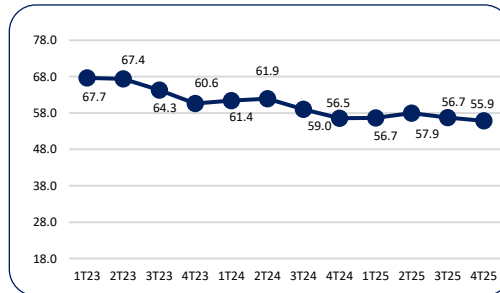
### Utilidad Neta



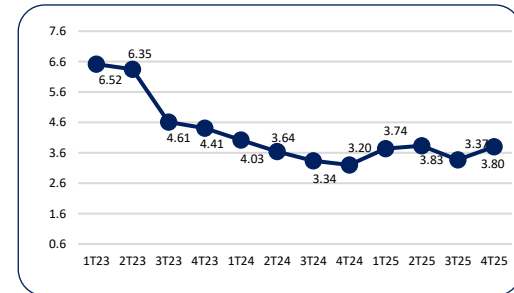
### Apalancamiento



### Pasivo Total/Activo Total



### Deuda Neta / EBITDA (Veces)



## Modelo Z Score para explicar trayectoria de solvencia

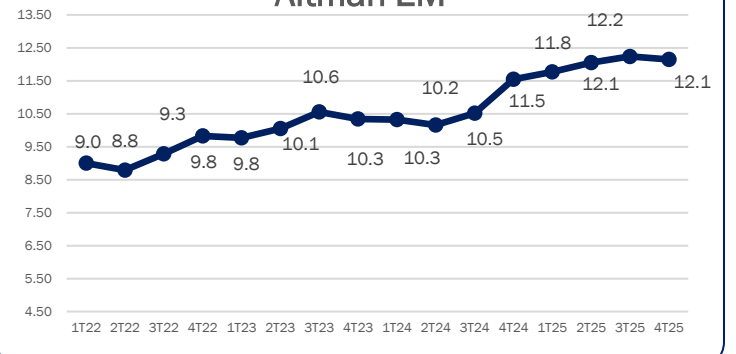
Utilizamos el modelo de Altman para países emergentes (ALTMAN EM 2005) debido a su utilidad como herramienta de análisis en la trayectoria de razones financieras concernientes a la solvencia de las empresas. Reiteramos el uso del modelo como instrumento de benchmark o punto de referencia.

Fórmula:  $Z\ score = 3.25 + 6.56 * T1 + 3.26 * T2 + 6.72 * T3 + 1.05 * T4$

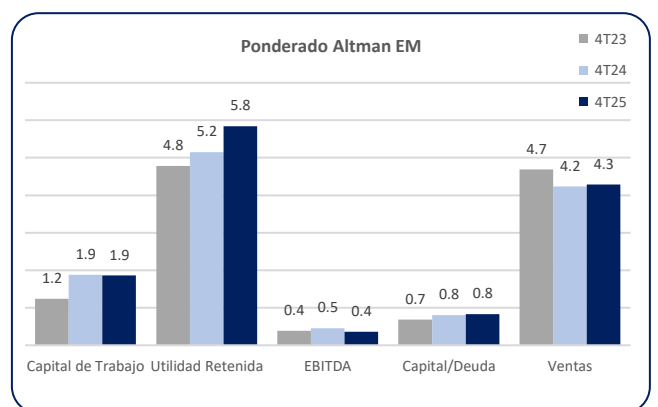
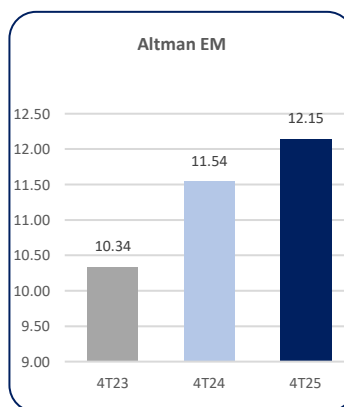
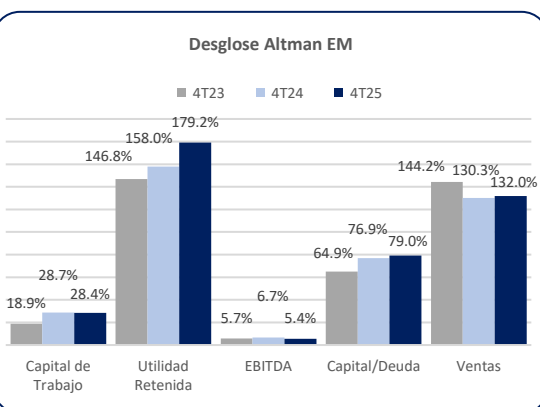
- Donde:
- Constante exclusiva para países emergentes: 3.25
  - T1: Capital de Trabajo:  $((Activo\ Corriente - Pasivo\ Corriente) / Activos\ Totales)$
  - T2: Utilidad Retenida:  $(Utilidades\ no\ distribuidas\ 12M / Activos\ Totales)$
  - T3: EBITDA:  $(EBITDA / Activos\ Totales)$
  - T4: Capital / Deuda:  $(Pasivo\ Total / (Capital\ Contable * Valor\ en\ Libros\ por\ Acción))$
- Sólo para análisis se incluye el rubro de Ventas:  $(Ventas\ Netas\ 12M / Activos\ Totales)$ , variable incluida en modelos de Altman anteriores.

Lectura General: Z > 2.6 Zona Estable. Z Entre 2.6 y 1.1 Zona Neutral. Z < 1.1 Zona de Revisión.

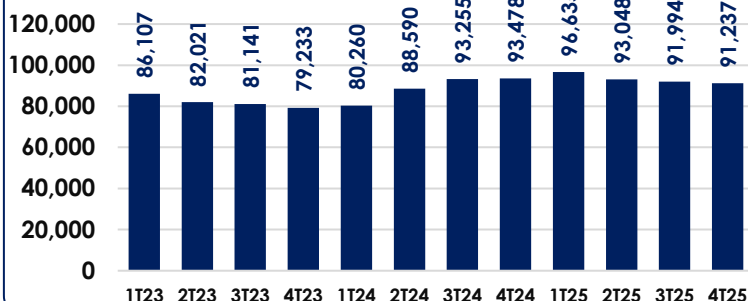
### Altman EM



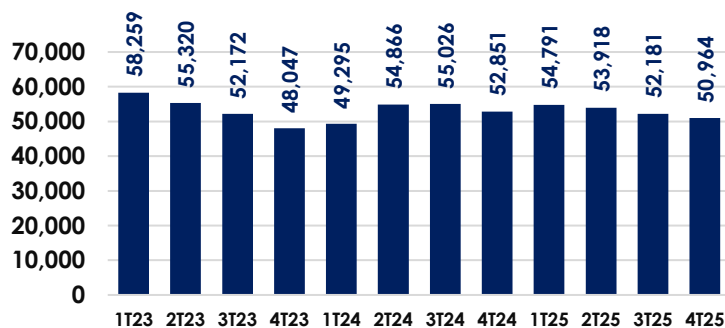
## Modelo Z Score para explicar trayectoria de solvencia



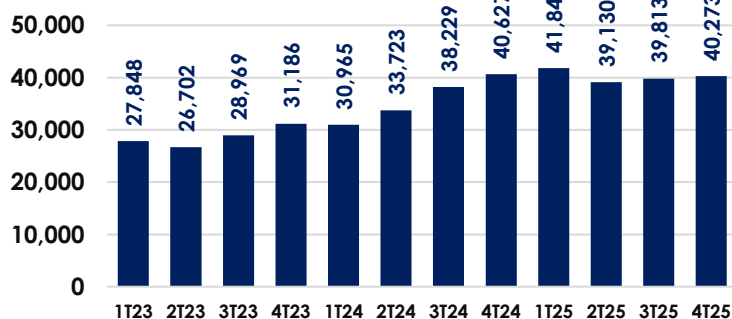
### Activo Total (MXN\$ Millones)



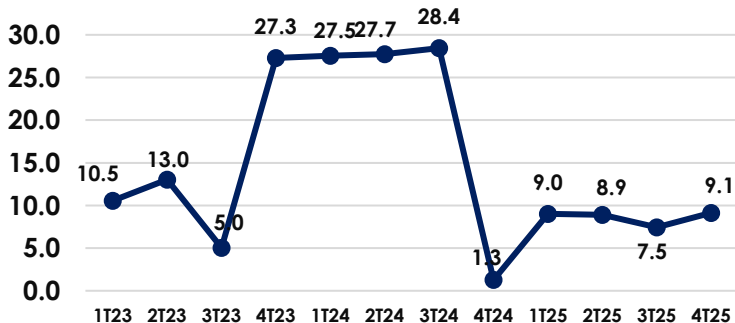
### Pasivo Total (MXN\$ Millones)



### Capital Contable (MXN\$ Millones)



### Deuda CP / Deuda Total (%)



## Resumen Financiero al 4T25

### Ingresos

**MXN\$28,618 millones**

Los ingresos al cierre del cuarto trimestre se ubicaron en MXN\$ 28,618 millones, impulsado principalmente por un buen desempeño en Europa, Asia y Oceanía, y Centroamérica, apoyado por una mezcla de precios favorable y una mayor demanda en cada una de estas filiales. Las ventas de operaciones fuera de México representaron el 70% de las cifras consolidadas.

### Costo de Ventas

**MXN\$ 17,768 millones**

El costo de ventas se ubicó en MXN\$ 17,768 millones, principalmente impulsado por mayores costos de materias primas en GIMSA, GRUMA Europa, y Asia y Oceanía.

### Utilidad de la Operación

**MXN\$ 16,023 millones**

De manera acumulada al termino del 2025 la utilidad de operación se ubicó en MXN\$ 16,023 millones.

### Pasivo Total

**MXN\$ 50,964 millones**

Al cierre del cuarto trimestre del 2025, los pasivos totales se ubicaron con un saldo de MXN \$50,964 millones, representando una disminución del 3.57% contra el año anterior.

### Otros Ingresos Operacionales

**MXN\$24,986 millones**

Al termino del cuarto trimestre del 2025 el rubro de otros ingresos operacionales reportó un saldo de MXN\$24,986. El cambio se debió principalmente a las ganancias de reclamaciones de seguros sobre activos dañados en trimestres anteriores.

### Utilidad Neta

**MXN\$ 2,279 millones**

Para el cierre del cuatro trimestre de 2025 la utilidad neta disminuyó un -29.5% a MXN\$2,279 millones.

Calificación Fitch : 'AAA(mex)' | Perspectiva Estable

08 de abril de 2026

### Desempeño con la BMV

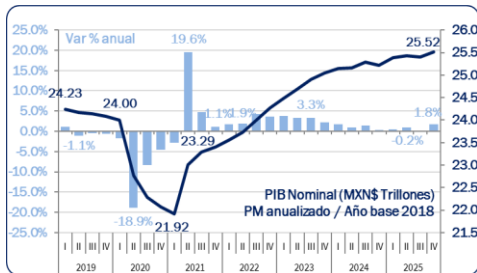
GRUMAB	Precio	Cap. Bursátil (MXN\$ Mil)	P/U	P/VL	P/EBITDA	UPA	ROE	Bursatilización Participación 1Y %	Tasa de Dividendo 12M	Correlación	Beta
	319.73	109,879,059	12.10	2.70	5.50	26.48	23.20	100.00	1.35	0.29	0.38



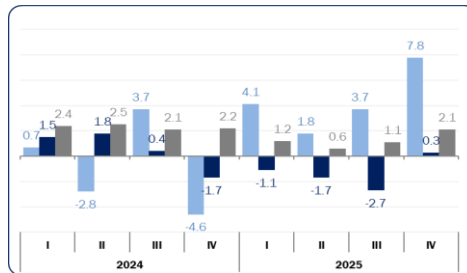
TradingView Fuente: HubInfolist

### Indicadores Económicos seleccionados

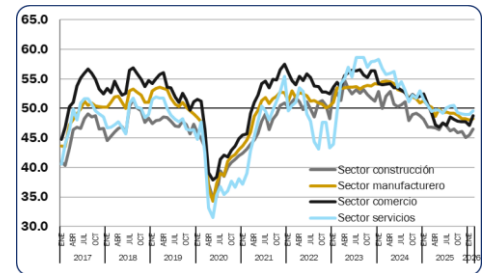
México – PIB Nominal (MXN\$ Trillones)



México – PIB Sectorial (Var % anual)



México - Confianza Empresarial (pts)



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.