CERAMIC

Un trimestre modesto.

- Ventas con un 6.7% de incremento en el trimestre.
- Aumento de costos en los energéticos y mayor cifra de impuestos a la utilidad.
- Ebitda disminuye un 14%.
- Fuerte reducción de la utilidad neta del 68% para quedar en $37.7 millones de pesos.

COMENTARIO:

Ceramic reporta un 3T2017 con cifras modestas que refleja la situación de record de ventas pero afectadas por mayores costos e impuestos que no le permiten mejores utilidades netas y generación de recursos.

Sin embargo, se debe resaltar que la emisora está en un proceso de inversión el cual fue notificado el pasado 13 de marzo de 2017 a través del cual Internacional de Cerámica, S.A.B. de C.V. ("Interceramic") (BMV: CERAMIC) informa al gran público inversionista que ha iniciado los procesos necesarios con el propósito de llevar a cabo la construcción de una nueva planta productiva de loseta cerámica, en San Luis de la Paz, Guanajuato. Esta planta representa una inversión de aproximadamente EUA$73.0 millones de dólares en activos fijos y EUA$7.0 millones de dólares en capital de trabajo, que serán financiados, en parte, por una línea de crédito bancario simple y el resto con flujo derivado de las operaciones de Interceramic.

Por otro lado en el evento de inauguración de sus oficinas corporativas celebrado el pasado 6 de agosto, se mencionó la meta de duplicar las ventas en un periodo de 5 años.

Esta estrategia de crecimiento deberá dar traducirse en resultados positivos, sin olvidarnos, que los últimos acontecimientos naturales, sismos, al traer consigo una etapa de reconstrucción de viviendas e inmuebles, podría traer ventas adicionales para Ceramic.

Ignacio Ricardo Cedillo Bravo
Analista
ircedillobravo@bursametrica.com
Teléfono: 5531-7599 y 5531-0042

Grupo Bursamétrica
Servicios de Análisis en Línea
Bahía de Todos los Santos #53,
Col. Verónica Anzures, México, D.F. 11300
@Bursametrica
/Bursametrica

CERAMIC

En miles de pesos

Concepto	3T16	2T17	3T17	Var % 3T17/3T16	Margenes 3T17/3T16	Margenes 2T17
Ventas	2,344.7	2,418.6	2,502	6.7	100	100.0
Utilidad de Operación	304	284.2	249	-18.1	10	11.7
EBITDA	397.5	377.1	341	-14.3	14	15.6
RIF	-120.9	81.1	- 70	-42.3	- 3	3.4
Impuestos	67.9	81.5	135	99.6	5	3.4
Utilidad neta	119.7	280.7	38	-68.5	2	11.6

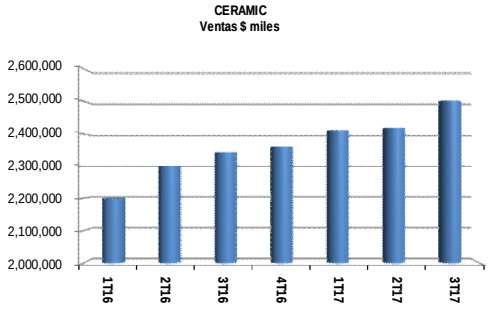
Utilidad por Accion	3T16	2T17	3T17	Diferencia
UPA Periodo (pesos)	$ 0.78	$ 1.91	$ 0.26	-$ 0.52
UPA 12 meses (pesos)	$ 3.50	$ 6.57	$ 6.01	$ 2.51
Precio / Utilidad (Veces)	11.7	7.2	8.5	- 3.2

Reporte de Empresa

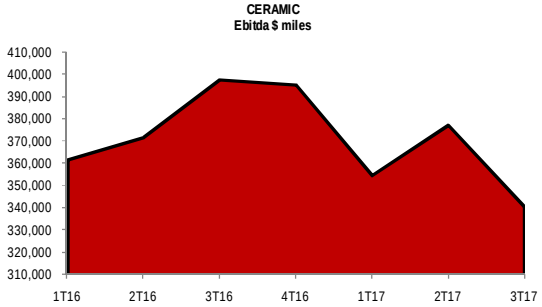
3T2017

RESULTADOS

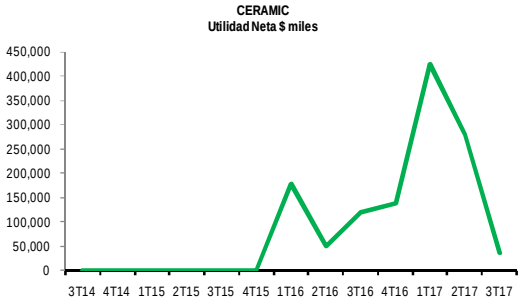
Ventas Netas:
Muestran un incremento del 6.7% con $2,502 millones de pesos, apreciándose una tendencia creciente en los últimos trimestres. De las ventas, el 73% correspondería en el marcado nacional y el 27% al internacional.



EBITDA: La generación de recursos se recude en un 14% respecto al mismo trimestre del año anterior, para quedar en $340 millones de pesos. Es indicativo que los aumentos de los energéticos pesan sobre las cifras del trimestre.



Utilidad Neta: Finalmente, el deterioro en sus resultados netos muestra una disminución del 68% contra el 3T2016, producto de mayores costos y a un mayor impuesto a la utilidad causado.



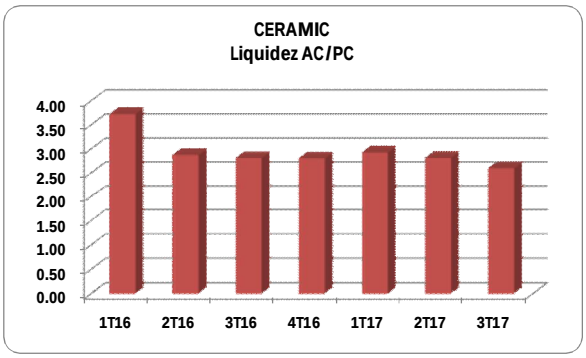
ESTRUCTURA FINANCIERA.

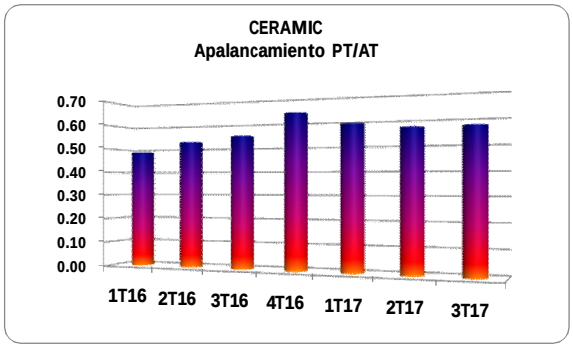
Liquidez:
Muestra un debilitamiento en su índice de liquidez al pasar de 2.82 veces de AC/PC en el 3T2016 a 2.61 veces en el 3T2017

Endeudamiento:
Aumenta su nivel de deuda con un 57% de PT/AT de venir de un 55% en el 3T2016.

Reporte de Empresa

3T2017





BURSAMETRICA MANAGEMENT
ESTADOS FINANCIEROS

CERAMIC

$51.00

DATOS TRIMESTRALES EN MILES DE PESOS	sep-16	dic-16	mar-17	Precio Actual: jun-17	$51.00 sep-17
ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA					
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	600,793	1,412,648	700,836	408,025	311,858
Inversiones a corto plazo	13,312	-	-	-	-
Clientes (Neto)	497,441	561,489	520,358	567,870	627,611
Clientes	-	-	-	-	-
Estimación para cuentas incobrables	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar (neto)	509,430	127,210	239,950	289,232	330,497
Inventarios	2,457,424	2,766,023	2,784,209	2,830,168	2,835,753
Otros Activos Circulantes	-	28,859	-	-	-
Pagos anticipados	-	28,859	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-
ACTIVO CIRCULANTE	**4,078,400**	**4,896,229**	**4,245,353**	**4,095,295**	**4,105,719**
ACTIVO NO CIRCULANTE	**2,589,284**	**3,009,827**	**3,258,849**	**3,523,635**	**3,675,537**
Inversiones	67,706	77,785	73,517	68,368	73,603
Propiedades, planta y equipo (neto)	2,366,837	2,790,325	3,019,449	3,279,024	3,445,743
Depreciación Acumulada	-	-	-	-	-
Construcciones en proceso	251,808	574,841	790,119	1,071,446	1,274,839
ACTIVOS INTANGIBLES (NETO)	40,435	41,552	39,478	37,616	38,465
ACTIVO TOTAL	**6,667,684**	**7,906,056**	**7,504,202**	**7,618,930**	**7,781,256**
PASIVO CIRCULANTE	**1,444,149**	**1,737,328**	**1,443,689**	**1,448,783**	**1,572,982**
Proveedores	**424,861**	**562,005**	**480,891**	**479,395**	**480,527**
Pasivo con Costo (Corto Plazo)	444,111	501,674	454,558	486,672	515,478
Pasivo sin Costo (Corto Plazo)	1,000,038	1,235,654	989,131	962,111	1,057,504
Instrumentos Financieros Derivados	-	-	-	-	-
Pasivo con Costo (Largo Plazo)	1,788,026	2,905,884	2,622,547	2,547,863	2,523,202
Pasivo sin Costo (Largo Plazo)	243,028	219,414	224,234	227,810	232,845
Instrumentos Financieros Derivados	-	-	-	-	-
PASIVO TOTAL	**3,638,006**	**5,001,246**	**4,395,149**	**4,316,471**	**4,421,044**
CAPITAL CONTABLE	**3,029,678**	**2,904,810**	**3,109,053**	**3,302,459**	**3,360,212**
Capital Contable de la Participación Controladora	2,840,274	2,712,897	2,915,444	3,153,738	3,202,323
Capital Contable de la Participación no Controladora	189,404	191,913	193,609	148,721	157,889
Cambios en la Valuación de Derivados	-	-	-	-	-
ESTADO DE RESULTADOS					
Ventas Netas	**2,344,703**	**2,361,836**	**2,412,342**	**2,418,611**	**2,502,043**
Costo de Ventas	1,370,229	1,362,679	1,430,588	1,432,668	1,525,833
Utilidad (Pérdida) Bruta	974,474	999,157	981,754	985,943	976,210
Gastos Generales	670,852	702,284	722,697	702,090	729,198
Otros Ingresos y (Gastos), Neto	304	1,996	1,847	303	1,786
Utilidad (Perdida) de Operación	**303,926**	**298,869**	**260,904**	**284,156**	**248,798**
Ingresos (gastos) Financieros Neto	**- 120,863**	**- 142,003**	**245,849**	**81,099**	**- 69,757**
Ingresos Financieros	4,651	5,194	275,759	111,081	1,209
Intereses ganados	4,651	5,194	6,034	2,748	1,209
Utilidad por fluctuación cambiaria, neto	-	-	269,725	108,333	-
Utilidad por derivados, neto	-	-	-	-	-
Gastos Financieros	125,514	147,197	29,910	29,982	70,966
Intereses pagados	28,934	26,618	29,910	29,982	29,715
Perdida por fluctuación cambiaria, neto	96,580	120,579	-	-	41,251
Perdida por derivados, neto	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a Utilidad	189,063	163,837	508,253	366,255	182,354
Impuestos a la utilidad	67,855	22,361	81,592	81,488	135,444
Participación Controladora en la Utilidad (Pérdida) Neta	**119,702**	**138,966**	**424,965**	**280,657**	**37,739**
Participación No Controladora en la Utilidad (Pérdida) Neta	1,506	2,510	1,696	4,110	9,171
Participación Controladora en la Utilidad (Pérdida) Neta	**119,702**	**138,966**	**424,965**	**280,657**	**37,739**
EBITDA (Resultado desp. Gtos. + Depreciación)	**397,498**	**395,222**	**354,642**	**377,115**	**340,628**
RESULTADOS (Cifras últimos 12 meses)	-	-	-	-	-
Ventas Netas	**9,022,215**	**9,205,058**	**9,418,438**	**9,537,493**	**9,694,833**
Utilidad (Perdida) de Operación	1,112,181	1,156,047	1,141,774	1,147,854	1,092,725
Participación Controladora en la Utilidad (Pérdida) Neta	**540,560**	**488,326**	**734,048**	**964,290**	**882,328**
EBITDA	1,472,139	1,526,131	1,519,071	1,522,629	1,465,758
Flujo Efectivo = Ebitda - Intereses Netos - Impuestos	1,196,329	1,206,536	1,181,035	1,172,516	1,043,833

Reporte de Empresa

3T2017

Equipo de Análisis Grupo Bursamétrica

Ernesto G. O´Farrill Santoscoy	**Presidente de Grupo Bursamétrica**	**eofarrills@bursametrica.com**	**(55) 5531-7599**
Análisis Económico			
María del Carmen Alcibar Corona	Análisis Económico Nacional /Internacional	calcibar@bursametrica.com	(55) 5531-7599 x 114
Sofía Santoscoy	Análisis Económico/Renta Fija y Tipo de Cambio	ssantoscoy@bursametrica.com	(55) 5531-7599 x 114
Oscar Escalera Antezana	Análisis Sectorial	oscarea7@yahoo.com.mx	(55) 5593-5432
Análisis Fundamental			
Ignacio R. Cedillo Bravo	Materiales/Construcción/Vivienda/Químico	ircedillobravo@bursametrica.com	(55) 5531-7599 x 109
Julián A. Fernández Aguilar	Comunicación/ Minería/Papel/Vidrio/Salud	julian_cferdez@bursametrica.com	(55) 5531-7599 x 114
Daniel B. GoldsteinGutmann	Holding/Siderúrgico/Transporte/Servicios/ Esparcimiento/Automotriz	daniel.goldstein@bursametrica.com	(55) 5531-7599 x 113
Juan J. Gutiérrez Aragón	Financiero/Fibras/Seguros/Financieros no bancarios	jjgutierrez@bursametrica.com	(55) 5531-7599 x 113
Marisol Huerta Mondragón	Alimentos / Bebidas/Comerciales/Restaurantes	mhuerta@bursametrica.com	(55) 5531-7599 x 108
Comunicación y Ventas			
Mitzi Benet	Comunicación y medios	mitzib@bursametrica.com	(55) 044 55 4057-7580

AVISO IMPORTANTE:

El reporte emitido ha sido elaborado por analistas miembros del staff de Servicios de Análisis en Línea, S.C., y manifiesta que el personal que realiza el reporte de análisis se desempeña libre de conflictos de interés y no está supeditado a intereses personales, patrimoniales o económicos respecto a las emisoras analizadas.

Servicios de Análisis en Línea, S. C., no se hace responsable por la interpretación y el uso que se le pueda dar al contenido de este reporte, o a los resultados de las decisiones que deriven de la información aquí vertida, ya que no se debe tomar como una sugerencia u oferta para comprar o vender cualquier instrumento financiero, ni tampoco para realizar, transferir o asignar alguna transacción con los valores de la emisora o cualesquiera emisoras.

Aún y cuando se tiene un cuidado excesivo en la calidad y en la actualización de los datos estadísticos aquí presentados, y en la selección de las fuentes de información utilizadas y que se consideran como fidedignas, no asumimos responsabilidad alguna sobre dicha información, por lo que no es garantía de precisión, veracidad, completitud, actualización o exhaustividad.

Por ningún motivo, ni en ningún caso será Servicios de Análisis en Línea, S. C., los analistas que participan en este reporte o sus empleados responsables al público o cualquier tercero por cualquier decisión o acción tomada con base en la información de este reporte o por daños consecuentes, especiales o similares, no obstante, cuando exista aviso de que dichos daños sean posible.

El presente reporte se distribuye por Servicios de Análisis en Línea, S. C., exclusivamente en los Estados Unidos Mexicanos. Por ello, está prohibida su distribución o transmisión por cualquier medio a aquellos países y jurisdicciones en los que la difusión del presente reporte se encuentre restringida o prohibida por las leyes aplicables.

Queda prohibida su reproducción parcial o total por derechos de autor y licitud de título, por cualquier medio impreso ó electrónico, sin autorización de Servicios de Análisis en Línea, S. C.

Queda prohibida su reproducción parcial o total por derechos de autor y licitud de título, por cualquier medio impreso ó electrónico, sin autorización de Servicios de Análisis en Línea, S. C.

El contenido de este mensaje y sus archivos adjuntos son para uso exclusivo del destinatario. Prohibido reenviarlo.