LAMOSA

Un reporte positivo

- Ventas con un fuerte crecimiento del 36% y a nivel acumulado crecen en un 46%.
- Ebitda aumenta un 30% respecto al 3T2016.
- La utilidad neta aumenta un 141%.
- Aceptable emisora, pero con baja bursatilidad.

Perfil de la emisora:

En 1890 Inicia operaciones como una fábrica de ladrillos en Monterrey, N.L. En 1929 la empresa es adquirida por las Familias Elosúa y Valdes, constituyéndose como Ladrillera Monterrey, S.A. En 1933 se convierte en pionera en México en la fabricación industrial de revestimientos cerámicos como pisos y azulejos. En 1957 Inicia operaciones el negocio de adhesivos cerámicos con la marca Crest. En 1963 la compañía amplió nuevamente su portafolio de productos al iniciarse en la fabricación de muebles sanitarios. En la década de los 80´s se inicia con la construcción de desarrollos inmobiliarios residenciales y comerciales en la zona metropolitana de Monterrey.
En 1995 Ladrillera Monterrey, S.A. modifica su denominación social por la de Grupo Lamosa, S.A. de C.V. En 2007 se adquiere Porcelanite Holding, S.A. de C.V., subsidiaria de Grupo Carso, convirtiendo a Grupo Lamosa en el fabricante de revestimientos cerámicos más grande del mundo en términos de capacidad instalada. En 2015 Grupo Lamosa desincorpora el negocio de sanitarios de su portafolio de productos, enfocándose en sus negocios de revestimientos y adhesivos cerámicos.

Principales Productos y/o Servicios: pisos, azulejos, porcelánicos esmaltados, adhesivos cerámicos, emboquilladores, estucos e impermeabilizantes.

LAMOSA

Indicadores relevantes de la acción

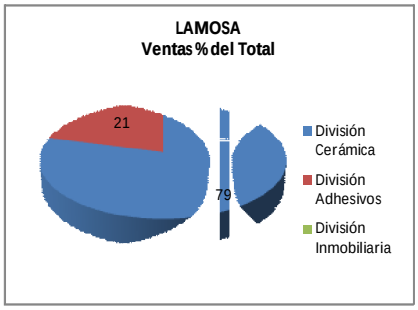
Fecha	27-nov-17
Precio cierre	Ps$40.99
Precio estimado 2018	Ps$47.52
Rendimiento	15.93%
Precio Máximo 12m	Ps$41
Precio Mín 12m	Ps$36.01
Capitalización (Mill)	15,689
Acciones en circ. (Mill)	383

Múltiplos y Razones Financieras

Concepto	2015	2016	3T17
EV/Ebitda	7.7x	7.9x	6.9x
P/U	20.5x	22.1x	12.8x
P/VL	2.2x	2.1x	2.0x
AC/PC	1.9	1.6	1.4
PT/CC	1.4	2.2	1.8
ROE	10.84%	9.3%	15.4%
ROA	4.4%	3.0%	5.5%

LAMOSA VENTAS POR DIVISION Trimestrales ($MILES)	3T2017	% DEL TOTAL	3T2016	% DEL TOTAL	% VAR. 3T17VS3T16
División Cerámica	3,503	79	2,370	73	48
División Adhesivos	928	21	893	27	4
División Inmobiliaria	-	0	-	0	
TOTAL VENTAS	4,431	100	3,263	100	36
VENTAS AL EXTERIOR	1,498	34	404	12	271

LAMOSA VENTAS POR DIVISION ACUMULADO ($MILES)	AL 3T2017	% DEL TOTAL	AL 3T2016	% DEL TOTAL	% VAR. 3T17VS3T16
División Cerámica	10,410	79	6,491	72	60
División Adhesivos	2,751	21	2,542	28	8
División Inmobiliaria	8	0	-	0	
		0		0	
TOTAL VENTAS	13,169	100	9,033	100	46
VENTAS AL EXTERIOR	4,423	34	1,255	14	252



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

REUNION CON FUNCIONARIOS DE LA EMISORA EL 29NOV2017:
Se tuvo la oportunidad de realizar una reunión de acercamiento con LAMOSA, siendo atendidos por el C. P. Moisés I. Benavides Gómez (Relación con Inversionistas), Jesús Martínez Rojas R. y Ana Martínez Rojas Morales. Se obtuvo un mayor detalle acerca de la emisora acerca de los siguientes puntos:
---Del total de acciones del capital social se estima que un 10% es el que se encuentra en manos del público inversionista, por lo que su índice de bursatilidad es baja.
---La participación en el mercado de acuerdo a l tipo de negocio es: Revestimientos es del 44%, mientras que sus competidores Interceramic tiene el 18% y Vitromex el 17%. En el negocio de Adhesivos Lamosa participa con el 62%, Cemix el 11% e Interceramic tiene el 9%.
---No descartan la intención de emitir nuevas acciones y colocarlas en el mercado bursátil, de tal manera que consoliden su estructura financiera.
---En virtud de que la adquisición de la empresa Cerámica San Lorenzo con presencia en Argentina, Chile, Colombia y Perú se realizo a finales del año 2016 y sus operaciones fueron incorporadas a su información financiera a partir del 4T2016, inferimos que los primeros tres trimestres del 2018 mostraran incrementos interesantes en su comparación con los trimestres del 2016 que no incluyen estas operaciones, aunque la emisora deberá mostrar cifras comparativas sin este efecto.
---Perspectivas que considera Lamosa;

*****Posibilidad de un mayor crecimiento de la industria de la vivienda en México, en vivienda nueva y remodelación.
*****Oportunidades de crecimiento fuera de México por; en EU tendencia de reemplazar recubrimientos suaves como la alfombra por duros como cerámica, vinílicos y laminados de los cuales el 69% es importado principalmente desde China, México, Italia, España y Turquía.
*Ventajas competitivas en relación a 0% de aranceles para exportar a EU, menores costos de transportación, menores costos de gas natural y ventajas de tipo de cambio.
*Fuera del NAFTA; La demanda mundial muestra crecimientos anuales de 4% durante 2011-2015. Fortalecer su presencia en Sudamérica y que Lamosa es uno de los fabricantes más grandes del mundo con el 1.5% de la capacidad mundial.

Hasta aquí la información, entre otra, obtenida de la reunión.

BREVE HISTORIA:
1890: Los orígenes de Grupo Lamosa datan con la fundación de una pequeña fábrica de ladrillos ubicada en Monterrey, N.L. conocida bajo el nombre Compañía Manufacturera de Ladrillos de Monterrey, la cual fue establecida por un grupo de accionistas de ascendencia norteamericana. Dicha fábrica arrancó con 75 trabajadores y produciendo 20 millones de ladrillos al año.

1951: Grupo Lamosa cotiza sus acciones en la Bolsa Mexicana de Valores, contando con una trayectoria de más de 60 años apegándose a las mejores prácticas de gobierno corporativo.

1995: La década de los 90's se caracterizó por una serie de cambios organizaciona-les tendientes a colocar a Grupo Lamosa como una empresa con estándares internacionales de calidad con el propósito de seguir enfrentando con éxito las oportunidades generadas por la apertura comercial. Se concentran esfuerzos y se lleva a cabo el cierre de plantas no estratégicas. Es en este año cuando Ladrillera Monterrey, S.A. modifica su razón social por la de Grupo Lamosa, S.A. de C.V.

2001: En este año, Grupo Lamosa continúa expandiendo su negocio de adhesivos adquiriendo a la compañía Industrias Niasa, S.A. de C.V.

2007: Grupo Lamosa vende los centros comerciales de Galerías Valle Oriente y Plaza Cumbres. Como parte de la estrategia de crecimiento de Grupo Lamosa, se adquirió Porcelanite, permitiendo continuar con la tendencia de crecimiento observada en los últimos años, ampliar la base de negocios y capitalizar sinergias importantes.

2012: Durante ese año Grupo Lamosa continúa fortaleciendo su estructura financiera a través de la reducción significativa de la deuda adquirida para la adquisición de Porcelanite. Así mismo, finaliza el año mostrando crecimientos en sus resultados y un desempeño en el precio de la acción Lamosa* superior al índice de la Bolsa Mexicana de Valores.

2015: A principios del 2015, Grupo Lamosa vende su negocio de Sanitarios a la empresa colombiana Corona. Con la venta del negocio de Sanitarios, Grupo Lamosa se enfoca en sus negocios de Revestimientos y Adhesivos Cerámicos dentro y fuera de México.

2016: Durante el cuarto trimestre del 2016, Grupo Lamosa adquiere Cerámica San Lorenzo, fortaleciendo su presencia en Sudamérica. La adquisición permitió incrementar la capacidad de producción del negocio de Revestimientos en un 40%, a través de plantas y centros de distribución en Argentina, Chile, Colombia y Perú.

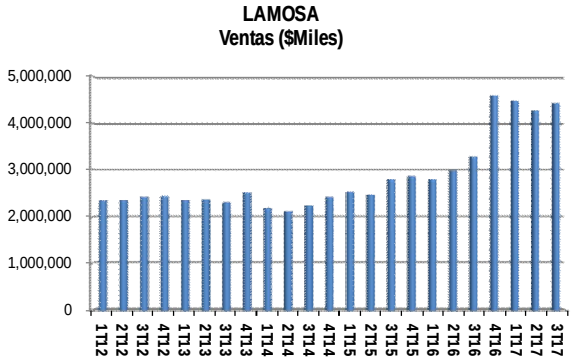
Reporte de Empresa

3T2017

RESULTADOS

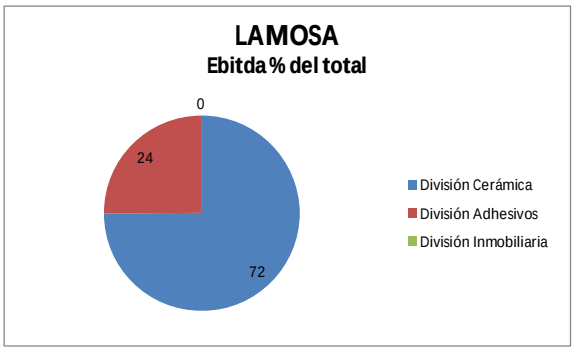
Ventas Netas Consolidadas:
Con un crecimiento del 36% en el 3T2017 contra el mismo trimestre del 2016, la emisora llega a un importe de $4,431 millones de pesos, de los cuales el 34 % corresponden a ventas al exterior con un importe de $1,498 millones de pesos, lo que tiene su respaldo en la adquisición de Cerámica San Lorenzo en Sudamérica, cuyas operaciones se empezaron a incorporar a partir del 4T2016. Sin considerar las ventas provenientes de Cerámica San Lorenzo, las ventas se hubiesen incrementado en un 11%. La división Cerámica es la de mayor participación tiene en las ventas con el 79%, mientras que la División de Adhesivos lo hace con el 21% restante.

Se aprecia que la tendencia de ventas le ha sido favorable ya que del 3T2010 con $2,089 millones se ha más que duplicado un 212% al 3T2017 con $4,431 millones señalados.

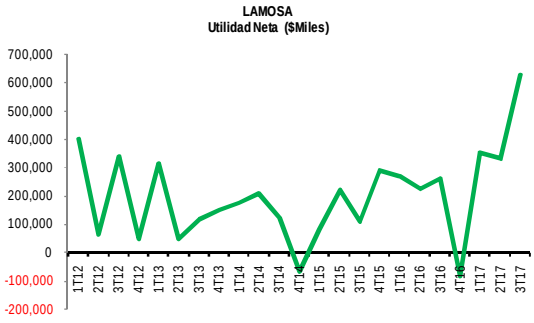


EBITDA: La generación de recursos con un positivo crecimiento del 30% al pasar de $740 millones a $959 millones de pesos del 3T2016 al 3T2017. Considerando cifras acumuladas el incremento es el 18% con $2,439 millones en el 3T2017, contra los $2,074 millones del año anterior.

LAMOSA EBITDA POR DIVISION Trimestrales ($MILES)	3T2017	% DEL TOTAL	3T2016	% DEL TOTAL	% VAR. 3T17VS3T16
División Cerámica	693	72	526	71	32
División Adhesivos	232	24	207	28	12
División Inmobiliaria	-	0	-	0	
TOTAL EBITDA	959	100	740	100	30



Utilidad Neta: En el 3T2017 la utilidad neta ascendió a $626 millones contra los $260 millones del año anterior, representando un aumento del 141%.
Por su parte durante los primeros nueve meses del año el resultado integral de financiamiento se redujo en un 133% al pasar de un costo de $493 millones de pesos a una ganancia de $164 millones ocasionado principalmente por la apreciación del 12% que mostró el Peso frente al Dólar, generando una ganancia en cambios de $664 millones de pesos, en comparación a la pérdida cambiaria de $305 millones registrada durante los nueve meses del 2016. Dicha ganancia cambiaria compensó el mayor nivel de gastos financieros netos derivado de la nueva deuda adquirida a finales del tercer trimestre del 2016 para la adquisición de Cerámica San Lorenzo. El gasto financiero neto se ubicó en $500 millones de pesos, en comparación a los $188 millones registrados durante los primeros nueve meses del 2016. El crecimiento en el resultado operativo y la disminución en el resultado integral de financiamiento, compensaron el mayor nivel de impuestos impactando favorablemente el resultado neto de la compañía. La utilidad neta acumulada al cierre del tercer trimestre del 2017 se ubicó en $1,307 millones de pesos, representando un margen a ventas del 10%, y un crecimiento del 73% en comparación a la utilidad acumulada de $755 millones relativa al mismo periodo del año anterior.

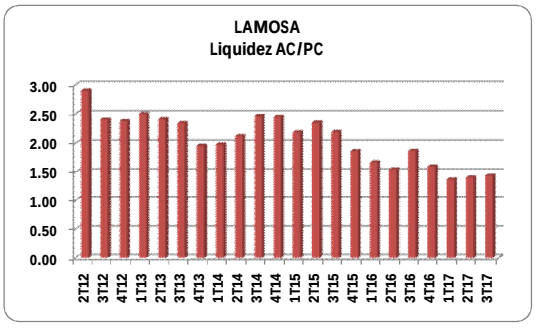


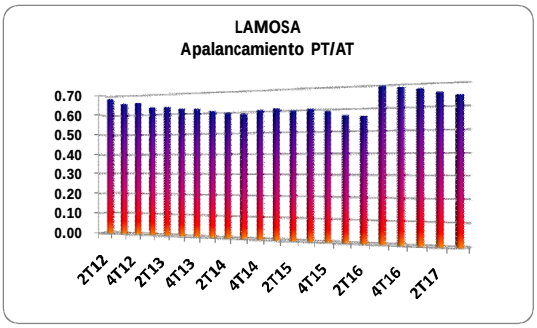
Reporte de Empresa
3T2017

ESTRUCTURA FINANCIERA.

Liquidez:
Muestra un debilitamiento en su índice de liquidez al pasar de 1.87 veces de AC/PC en el 3T2016 a 1.44 veces en el 3T2017

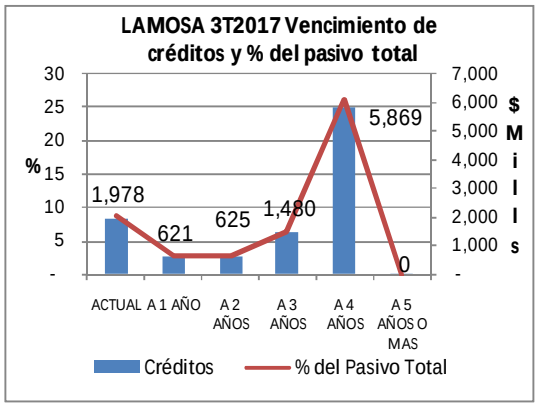
Endeudamiento:
Mejoría permanente en su nivel de deuda con un 64% de PT/AT de venir de un 69% en el 3T2016.





Análisis de Pasivos:

En relación a la estructura de vencimiento de sus créditos se considera que no ejercen presión ya que el 22 % de los créditos en relación al total del pasivo se están contratados con vencimiento de entre el año actual y hasta 3 años, mientras que el 26% tiene vencimiento dentro de 4 años.



LAMOSA DESGLOSE DE CREDITOS AL 3T17 (MILLONES DE PESOS)						
	TOTAL CREDITOS			% DEL PASIVO TOTAL	SIN PROVEEDORES	% DELTOTAL PASIVO SIN PROVEEDORES
	Nacional	Extranjera	TOTAL			
ACTUAL	777	1,201	1,978	9	207	1
HASTA 1 AÑO	80	541	621	3	621	3
HASTA 2 AÑOS	142	483	625	3	625	3
HASTA 3 AÑOS	287	1,193	1,480	7	1,480	7
HASTA 4 AÑOS	1,369	4,500	5,869	26	5,869	26
HASTA 5 AÑOS	0	-	0	0	0	0
SUMAS	**2,655**	**7,918**	**10,572**	**47**	**8,802**	**39**
% DEL PASIVO T	**12**	**35**	**47**			
PASIVO TOTAL 3T17			**22,310**			
ACTIVO CIRCULANTE			6,453			
AC/PT			0.29			
AC/PC			1.44			
PASIVO CIRCULANTE			4,494			

GRUPO BURSAMETRICA
Servicios de Análisis en Línea

Reporte de Empresa

3T2017

VALUACION POR FLUJOS DESCONTADOS:

LAMOSA	
Valuación FCFF	
Valor de la empresa	6,594
Valor Presente del valor terminal	21,399
Valor de la empresa	27,993
Valor de la Deuda Neta	9,339
Valor del capital	18,654
Valor del capital minoritario	-
Numero de acciones	383
Valor de la acción Estimado Dic. 2018	47.52
Precio al Reporte 3T2017	40.99
% Rendimiento esperado Dic 2018	15.93%

LAMOSA

Flujo de Efectivo Descontado

Año	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Ventas Netas	13,619	17,671	18,299	20,107	22,703	25,633
Costo de ventas	8,013	10,951	11,233	12,304	13,889	15,686
Gastos de operación	3,165	4,127	4,188	4,601	5,194	5,865
Utilidad de Operación	2,441	2,593	2,878	3,202	3,620	4,083
Depreciación	683	801	825	861	901	943
Flujo operativo Bruto (FOB)	3,124	3,394	3,703	4,063	4,521	5,026
Impuestos	653	955	846	900	1,013	1,143
Flujo Operativo Neto a la Empresa	2,470	2,439	2,856	3,163	3,508	3,882
Inversión Bruta	6,251	851	851	936	1,018	1,119
Variación de Capital de Trabajo -	137	105	59	842	572	681
Flujo Libre -	3,643	1,483	1,946	1,385	1,918	2,082

GRUPO BURSAMETRICA
Servicios de Análisis en Línea

Reporte de Empresa

3T2017

Servicios de Análisis en Línea

LAMOSA

$40.90

DATOS TRIMESTRALES EN MILES DE PESOS	sep-16	dic-16	mar-17	Precio Actual: jun-17	$40.99 sep-17
ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA					
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,533,596	538,866	302,762	371,778	524,808
Inversiones a corto plazo	-	-	-	-	-
Clientes (Neto)	3,211,029	3,128,597	3,150,013	3,148,620	3,299,751
Clientes	-	-	-	-	-
Estimación para cuentas incobrables	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar (neto)	591,839	467,592	313,219	225,624	189,175
Inventarios	2,669,009	2,679,417	2,487,655	2,504,514	2,439,355
Otros Activos Circulantes	-	-	-	-	-
Pagos anticipados	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-
ACTIVO CIRCULANTE	**8,005,473**	**6,814,472**	**6,253,649**	**6,250,536**	**6,453,089**
ACTIVO NO CIRCULANTE	**15,069,531**	**15,947,405**	**15,866,634**	**15,563,292**	**15,856,523**
Inversiones	32,478	32,478	32,478	32,478	32,478
Propiedades, planta y equipo (neto)	8,209,766	8,663,815	8,528,988	8,362,204	8,777,384
Depreciación Acumulada	-	-	-	-	-
Construcciones en proceso	1,181,550	418,025	-	-	-
ACTIVOS INTANGIBLES (NETO)	5,858,576	6,039,557	6,034,988	6,009,085	5,852,851
ACTIVO TOTAL	**23,075,004**	**22,761,877**	**22,120,283**	**21,813,828**	**22,309,612**
PASIVO CIRCULANTE	**4,271,526**	**4,239,232**	**4,563,403**	**4,445,115**	**4,493,815**
Proveedores	**1,861,729**	**1,843,972**	**1,740,770**	**1,747,870**	**1,770,663**
Pasivo con Costo (Corto Plazo)	637,468	478,551	843,007	925,003	827,682
Pasivo sin Costo (Corto Plazo)	3,634,058	3,760,681	3,720,396	3,520,112	3,666,133
Instrumentos Financieros Derivados	-	-	-	-	-
Pasivo con Costo (Largo Plazo)	10,041,382	9,399,668	8,532,945	8,054,867	7,974,090
Pasivo sin Costo (Largo Plazo)	534,838	459,954	448,924	441,687	403,549
Instrumentos Financieros Derivados	-	-	-	-	-
PASIVO TOTAL	**15,988,682**	**15,563,122**	**14,911,793**	**14,354,527**	**14,358,983**
CAPITAL CONTABLE	**7,086,322**	**7,198,755**	**7,208,490**	**7,459,301**	**7,950,629**
Capital Contable de la Participación Controladora	7,086,322	7,198,755	7,208,490	7,459,301	7,950,629
Capital Contable de la Participación no Controladora	-	-	-	-	-
Cambios en la Valuación de Derivados	-	-	-	-	-
ESTADO DE RESULTADOS					
Ventas Netas	**3,263,225**	**4,586,407**	**4,469,702**	**4,268,171**	**4,430,980**
Costo de Ventas	1,883,020	2,818,810	3,089,095	2,502,596	2,618,758
Utilidad (Pérdida) Bruta	1,380,205	1,767,597	1,380,607	1,765,575	1,812,222
Gastos Generales	761,046	1,000,562	1,082,875	990,784	1,007,332
Otros Ingresos y (Gastos), Neto	- 29,115	18,600	12,353	- 28,986	- 5,271
Utilidad (Perdida) de Operación	**590,044**	**785,635**	**310,085**	**745,805**	**799,619**
Ingresos (gastos) Financieros Neto	**- 99,120**	**- 622,505**	**403,205**	**- 5,740**	**- 233,698**
Ingresos Financieros	1,181	508	570,871	171,577	3,454
Intereses ganados	1,181	508	1,116	5,035	3,454
Utilidad por fluctuación cambiaria, neto	-	-	569,755	166,542	-
Utilidad por derivados, neto	-	-	-	-	-
Gastos Financieros	100,301	623,013	167,666	177,317	237,152
Intereses pagados	65,275	155,971	167,049	177,317	165,285
Perdida por fluctuación cambiaria, neto	35,026	467,042	-	-	71,867
Perdida por derivados, neto	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a Utilidad	490,924	163,130	713,290	740,065	565,921
Impuestos a la utilidad	230,845	245,993	363,376	408,921	- 60,031
Utilidad (Pérdida) Neta	**260,079**	**- 82,863**	**349,914**	**331,144**	**625,952**
Participación No Controladora en la Utilidad (Pérdida) Neta	-	-	-	-	-
Participación Controladora en la Utilidad (Pérdida) Neta	**260,079**	**- 82,863**	**349,914**	**331,144**	**625,952**
EBITDA (Resultado desp. Gtos. + Depreciación)	**739,860**	**1,049,773**	**522,897**	**957,135**	**959,236**
RESULTADOS (Cifras últimos 12 meses)	-	-	-	-	-
Ventas Netas	**11,889,682**	**13,619,256**	**15,296,567**	**16,587,505**	**17,755,260**
Utilidad (Perdida) de Operación	2,191,345	2,441,171	2,288,865	2,431,572	2,641,148
Participación Controladora en la Utilidad (Pérdida) Neta	**1,047,126**	**672,365**	**753,605**	**858,277**	**1,224,151**
EBITDA	2,766,619	3,123,794	3,049,241	3,269,667	3,489,044
Flujo Efectivo = Ebitda - Intereses Netos - Impuestos	1,954,519	2,126,961	1,679,525	1,462,760	1,875,276

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 108
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 114
Comunicación y Ventas			
Mitzi Benet	Comunicación y medios	mitzib@bursametrica.com	(55) 044 55 4057-7580

Reporte de Empresa

3T2017

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.