Flash Reporte Trimestral

6 de marzo de 2019

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

Precio Actual: $34.90/Acción
Clave de cotización: LAMOSA *
Bursatilidad BAJA

LAMOSA

Perfil de la Emisora:

- ✓ Grupo Lamosa, S.A.B. de C.V. es una de las pocas empresas mexicanas que cuentan con una trayectoria de más de 125 años en el mercado de la construcción en México. Inició operaciones en el año de 1890 a través de la firma "Compañía Manufacturera de Ladrillos de Monterrey", la cual en el año de 1929 es adquirida por los señores Ing. Bernardo Elosúa Farías y el Ing. Viviano L. Valdés, bajo la denominación social de Ladrillera Monterrey, S.A.
- ✓ Actualmente Grupo Lamosa opera a través de sociedades subsidiarias las cuales se encuentran integradas en tres negocios: cerámico, adhesivos e inmobiliario.
- ✓ Principales Productos y/o Servicios: PISOS, AZULEJOS, PORCELÁNICOS ESMALTADOS, ADHESIVOS CERÁMICOS, EMBOQUILLADORES, ESTUCOS E IMPERMEABILIZANTES.

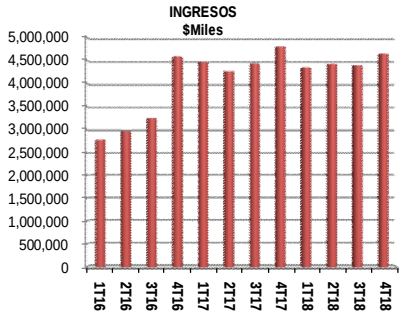
Estados Financieros en Millones

Concepto	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18	Variación
Ventas	4,802	4,348	4,421	4,399	4,646	-3.2%
Utilidad de Operación	948	761	664	680	637	-32.8%
Ebitda	1,114	947	823	833	747	-32.9%
Margen Ebitda	23.19%	21.79%	18.62%	18.93%	16.08%	-107.1%
Utilidad Neta	370	820	-49	512	108	-70.8%
Margen Neto	7.71%	18.87%	-1.10%	11.63%	2.32%	-105.4%
Activo Total	23,099	22,778	23,384	22,463	22,784	-1.4%
A. Circulante	6,820	6,609	7,002	6,487	6,694	-1.9%
Pasivo Total	14,442	13,745	14,252	13,511	13,452	-6.9%
P. Circulante	4,413	4,449	4,436	4,379	4,455	1.0%
Capital Contable	8,658	9,034	9,132	8,952	9,332	7.8%

COMENTARIO: Reporte débil debido a disminuciones en Ventas, generación de recursos a través del EBITDA y en utilidad neta, tanto a nivel trimestral como anual.
Considerando que la industria de la construcción ha mostrado un bajo crecimiento en el país lo que repercute directamente en las operaciones de LAMOSA y la baja bursatilidad de sus acciones, se considera no participar.

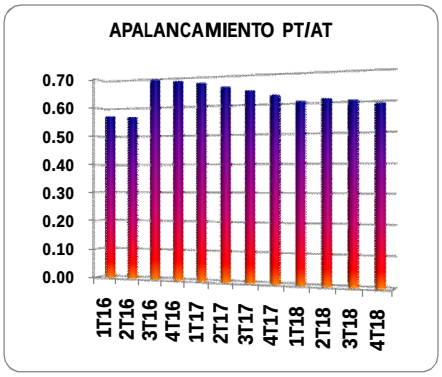
Ingresos por Unidad de Negocio		%		% Var.			% Var.
$Millones	4T2018	Partic.	4T2017	4T18 vs 4T17	2018	2017	2018 vs 2017
Revestimientos	**3,567**	**77**	**3,790**	**-5.9**	**13,688**	**14,201**	**-3.6**
Adhesivos	1,079	**23**	1,004	**7.5**	4,039	3,753	**7.6**
Inmobiliario	0	**0**	8	-100.0	-	17	-100.0
Total	**4,646**	**100.0**	**4,802**	**-3.2**	**17,727**	**17,971**	**-1.4**
Ventas al Exterior	1,383.0		1,619.0	-14.6	5,625	6,042	-6.9
Participación % del Total de Ventas	**30**		**34**		**32**	**34**	

Ventas: Los resultados durante el 2018 estuvieron impactados negativamente por el alto nivel de incertidumbre que prevaleció en México derivado de factores políticos y económicos, al igual que por un bajo crecimiento de la construcción en nuestro país. Las ventas acumuladas al cierre del 2018 se ubicaron en $17,727 millones de pesos, mostrando una reducción del 1% en comparación a las ventas de $17,971 millones registradas al cierre del año anterior.
El negocio que más participa en el total de ingresos es el relativo a Revestimientos con el 77% del total y el importe de ventas al exterior representa el 30% del total en el 4T2018 y las ventas acumuladas al exterior, las cuales incluyen las ventas de subsidiarias en el extranjero además de las exportaciones, se ubicaron en $5,625 millones de pesos al cierre del 2018, representando el 32% de las ventas totales y mostrando un decremento de 7% en comparación a las ventas de $6,042 millones registradas en 2017. Las ventas de Cerámica San Lorenzo en Sudamérica compensaron en parte el menor dinamismo registrado en México, como resultado de la estrategia de diversificación de la compañía.



Ebitda: En el 4T18 el EBITDA fue de $747 millones, menos el 32% en comparación con los $1,114 millones reportados el mismo cuarto del año anterior.
El Ebitda se reportó en $3,314 millones de pesos en 2018, representando una relación a ventas del 19% y una reducción del 3% en comparación a los $3,423 millones del año anterior.

Utilidad Neta: Durante el 4T2018 la emisora obtuvo una utilidad neta de $108 millones que representa una disminución del 70% en comparación con los $370 millones del 4T2017.
Durante todo 2018 el gasto financiero neto de Grupo Lamosa mostró una reducción significativa del 14%, al ubicarse en $576 millones de pesos en relación a los $673 millones registrados el año pasado. No obstante el menor costo financiero de la compañía, la pérdida cambiaria registrada durante el año de $72 millones en comparación con la ganancia de $217 millones registrada en 2017, trajo como consecuencia que el resultado integral de financiamiento mostrara un incremento del 42%, al pasar de $455 millones de pesos en 2017 a $648 millones al cierre del año.
Así, la utilidad neta en todo el año 2018 ascendió a $1,355 millones de pesos, representando un 8% de las ventas totales y una reducción del 19% en relación a la utilidad neta de $1,677 millones registrada en 2017. Esta reducción es explicada principalmente por la reducción en la utilidad de operación y el incremento en el resultado integral de financiamiento.



Liquidez: La empresa refleja una Liquidez de 1.50veces al 4T2018, contra 1.55 veces del 4T2017

Endeudamiento: El nivel de deuda de la empresa disminuyó ligeramente en este trimestre con 59.0%, contra el 4T17 con 62.5% de Pasivo Total a Activo Total.

Grupo Bursamétrica, Servicios de Análisis en Línea / Bahía de Todos los Santos #53, Col. Verónica Anzures, México, D.F. 11300
Ignacio R. Cedillo Bravo / Analista Bursátil / Tel.: 5531-7599 y 5531-0042 Ext. 109 / ircedillobravo@bursanalisis.com

Equipo de Análisis Grupo Bursamétrica

Ernesto 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@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 116
Oscar Escalera Antezana	Análisis Sectorial	oescaleraa@bursanalisis.com	(55) 5593-5432
Sofía Santoscoy	Análisis Económico/Renta Fija y Tipo de Cambio	ssantoscoy@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 108
Análisis Fundamental			
Alejandro Ascencio Ayala	Financiero/Fibras/Seguros/Financieras No Bancarias	aascencio@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 113
Daniel Goldstein		dgoldstein@bursanalisis.com	55) 5531-7599 y 5531-0042
Esteban O´Farrill Amescua	Comunicación / Transporte/Servicios / Restaurantes / Vidrio y Plástico / Duradero y Confección	sofarrilla@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Ignacio R. Cedillo Bravo	Materiales / Construcción / Vivienda / Desarrollo Inmobiliario / Químicos/	ircedillobravo@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 109
Jaime Ascencio Aguirre	Holding / Esparcimiento / Minería / Automotriz / Madera y Papel / Salud/Mercados Financieros/	jascencio@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Julián Andrés Fernández Aguilar	Siderúrgico / Comercial / Alimentos/Bebidas/	julian_cferdez@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 112
Análisis Técnico			
Héctor Samuel Jiménez Cruz	Análisis Técnico	hjimenez@bursanalisis.com	(044 55) 1305 8899
Comunicación y Ventas			
Mitzi Benet	Comunicación y medios	mitzib@bursanalisis.com	(55) 5531-75-99

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 al análisis realizado..

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 o electrónico, sin autorización de Servicios de Análisis en Línea, S. C.