



Perfil de la Emisora:

- ✓ Interceramic cuenta con seis complejos industriales, cuatro localizados en la Ciudad de Chihuahua, Chihuahua, uno en la Ciudad de San Luis de la Paz, Guanajuato y uno en la ciudad de Garland, Texas, EU.
- ✓ Empresa mexicana dedicada a la producción y comercialización de loseta cerámica esmaltada para piso y pared.
- ✓ Realiza la comercialización de muebles de baño y productos relacionados complementarios, principalmente en México y los Estados Unidos.

Precio Actual: \$50.00/Acción
Clave de cotización: CERAMIC B
Bursatilidad: MINIMA

COMENTARIO: Reporte débil, debido a un bajo incremento en Ventas, aunque aumenta la generación de recursos a través del EBITDA y una fuerte disminución en utilidad neta. No participar.

Ventas: Durante el 1T2019, los ingresos alcanzaron \$2,483.1 millones, apenas un aumento del 1.77%, con respecto al 1T2018. Lo anterior se debe a que aún no potencializa sus ventas internacionales. En México las venta alcanzan \$1,834.9 millones que representan el 74% del total, el resto corresponde a ventas internacionales y a subsidiarias en el extranjero.

Ebitda: En el 1T19 el EBITDA fue de \$346 millones, más un 10% en comparación con los \$314 millones reportados el mismo trimestre del año anterior.

Utilidad Neta: Durante el 1T19 la compañía registró una importante disminución de su utilidad neta de \$39 millones, comparado con lo reportado de \$332 millones en el 1T2018.

Liquidez:

La empresa refleja una Liquidez de 4.40 veces al 1T2019, contra 2.68 veces del 1T2018

Endeudamiento:

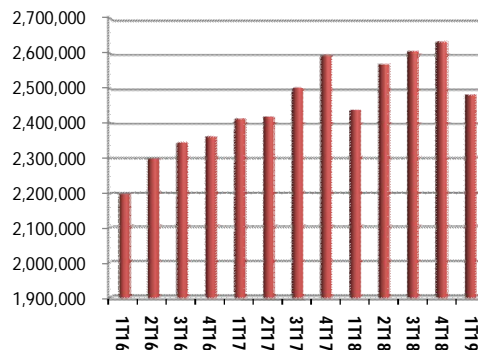
El nivel de deuda de la empresa con un aumento en este trimestre con 58.5%, contra el 1T18 con 56.1% de Pasivo Total a Activo Total.

Estados Financieros en Millones

Concepto	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	Variación
Ventas	2,440	2,569	2,606	2,634	2,483	1.77%
Utilidad de Operación	207	217	201	178	145	-29.88%
Ebitda	314	345	329	314	346	10.02%
Margen Ebitda	12.88%	13.43%	12.61%	11.93%	13.92%	1.04%
Utilidad Neta	332	-133	205	-62	39	-88.32%
Margen Neto	13.36%	-4.94%	7.88%	-2.48%	1.55%	-11.81%
Activo Total	8,090	8,347	8,411	8,509	8,474	4.75%
A. Circulante	4,080	4,272	4,375	4,512	4,543	11.36%
Pasivo Total	4,536	5,056	4,940	5,082	4,957	9.26%
P. Circulante	1,521	2,060	1,973	1,119	1,032	-32.12%
Capital Contable	3,554	3,291	3,471	3,428	3,507	-1.31%

BMW, Bursamétrica

INGRESOS



UTILIDAD NETA



Múltiplos (veces)	mar-19	mar-18
P/U	67.85	14.34
P/Flujo Operativo	5.53	6.01
P/EBITDA	5.51	5.45
P/VL	2.09	2.11

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