

**INTERNACIONAL DE CERAMICA, S.A.B. DE C.V.**



**Perfil de la Emisora: Obtenido del reporte de la Emisora.**

**Precio Actual: \$47.95/Acción**  
**Clave de cotización: CERAMIC B**  
**Bursatilidad: MINIMA**

- ✓ Somos una empresa dedicada a la producción y comercialización de loseta cerámica esmaltada para piso y pared, así como de productos relacionados complementarios, iniciando operaciones en la ciudad de Chihuahua en el año de 1979. A la fecha distribuimos y comercializamos nuestros productos en México, Estados Unidos, Guatemala y a finales de 2010, incursionamos en el mercado de la República Popular de China, a través de una coinversión con uno de los principales productores de Cerámica en este país, Guangdong Kito Ceramics Co., LTD.
- ✓ La distribución y comercialización de nuestros productos en México, es realizada a través de nuestra exclusiva red de distribución con tiendas ubicadas en todo el país. En los Estados Unidos contamos con diversos canales de distribución los cuales son: (i) la red de tiendas propias denominadas "Interceramic Tile & Stone Gallery" ("ITS") y (ii) Distribuidores independientes que distribuyen nuestros productos en localidades no cubiertas por nuestras tiendas propias. En Centroamérica, contamos con tiendas propias ubicadas en Guatemala, mercado en el cual iniciamos operaciones a principios del 2008. En China contamos con un importante número de empresarios locales, que se han incorporado para ser distribuidores exclusivos de la marca "ICC", marca con la cual se distribuyen nuestros productos en este país.
- ✓ Interceramic ofrece al público una amplia gama de productos cerámicos y productos complementarios como son los adhesivos y boquillas para la instalación de loseta cerámica, muebles de baño y cocina, piedras naturales, gabinetes, entre otros, utilizando el nombre comercial de "Interceramic". Interceramic se caracteriza de sus competidores por ser el líder en calidad, innovación y servicio de productos cerámicos, ofreciendo al público una extensa gama de productos de alta calidad y que presentan los diseños y modelos más innovadores del mercado.

**COMENTARIO:** Reporte débil, debido a una baja en Ventas, aunque aumenta la generación de recursos a través del EBITDA y obtiene utilidad neta.

A decir de la emisora en su reporte: "La incertidumbre política y económica tanto en México como Estados Unidos han impactado al sector construcción este 2019, creemos que los desarrolladores y clientes han pospuesto sus principales decisiones de inversión, lo cual impacta en la demanda de productos de loseta cerámica. Hemos venido trabajando en estrategias para mejorar el servicio que brindamos en los segmentos del mercado en los que la demanda de productos se mantiene fuerte, y esperamos mejorar en lo que resta de este año."

Por otro lado, de acuerdo a datos del INEGI, en mayo 2019 el sector de la construcción bajó un 9%, mientras que de enero a mayo la cifra también es a la baja de un 3.2%.

Por lo anterior se considera: No participar.

**Ventas:** Ventas: Durante el 2T19 se reportó una marginal caída en las ventas totales de 0.94% en comparación con el 2T18. Los ingresos llegaron a \$2,545 millones desde los \$2,569 millones obtenidos el mismo trimestre del año anterior.

**Ebitda:** En el 2T19 el EBITDA fue de \$393 millones, 13.89% más que el obtenido de \$345 millones en el mismo trimestre de 2018, llevando a un margen de 15.44%, mayor que el 13.43% del 2T18.

**Utilidad Neta:** Durante el 2T19 la compañía registró un incremento en la utilidad neta desde \$127 millones de pérdida hasta llegar a los \$63 millones de utilidad en el periodo actual. El factor que contribuye a esto es la baja importante en la partida de gastos financieros que en el 2T2018 ascendieron a \$262 millones, mientras que en el 2T019 bajaron a \$69 millones.

**Liquidez:**

La empresa refleja una aceptable liquidez elevándola a 3.94 veces, 1.87 veces superior que el 2.07 del 2T18.

**Estados Financieros en**

Concepto	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19	Variación
Ventas	2,569	2,606	2,634	2,483	2,545	-0.94%
Utilidad de Operación	217	201	178	145	191	-12.08%
Ebitda	345	329	313	346	393	13.89%
Margen Ebitda	13.43%	12.61%	11.90%	13.92%	15.44%	2.01%
Utilidad Neta	-133	205	-6	39	61	-146.16%
Margen Neto	-4.94%	7.88%	-0.35%	1.55%	2.47%	7.40%
Activo Total	8,347	8,411	8,582	8,474	8,508	1.93%
A. Circulante	4,272	4,375	4,595	4,543	4,537	6.20%
Pasivo Total	5,056	4,940	5,077	4,957	5,172	2.31%
P. Circulante	2,060	1,973	1,143	1,032	1,152	-44.10%
Capital Contable	3,291	3,471	3,505	3,507	3,315	0.74%

BMV, Bursamétrica

**Ceramic Ventas**

Concepto	2T19	2T18	2T19
Ventas en México	1,838.90	1,853.70	-0.80
Ventas Internacionales	705.76	715.03	-1.30
Total Ventas	2,544.66	2,568.73	-0.94

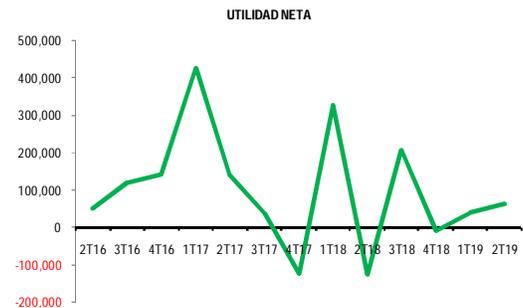
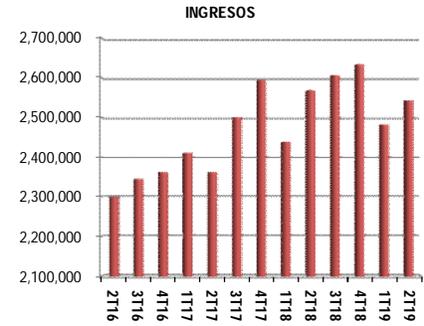


## Endeudamiento:

Endeudamiento: El nivel de deuda de la empresa aumenta marginalmente en este trimestre con un apalancamiento de 60.79%, a diferencia del 2T18 con 60.57% de Pasivo Total a Activo Total.

### Múltiplos y Razones Financieras

Concepto	2T18	1T19	2T19
P/Ebitda	6.01	5.51	5.65
P/U	70.64	67.85	26.21
P/VL	2.45	2.09	2.35
Liquidez	2.07	4.40	3.94
Apalancamiento	60.57%	58.49%	60.79%



## 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 Pineda	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	sofarrilla@bursanalis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Ignacio R. Cedillo Bravo	Materiales/Construcción/Vivienda	ircedillobravo@bursanalis.com	(55) 5531-7599 x 109
Jamie Ascencio Aguirre	Mercados Financieros Holding/Minería/Automotriz/Madera y Papel/Salud	jascencio@bursanalis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Javier Gómez Wuolto	Desarrollo Inmobiliario/Siderúrgico/Vidrio y Plástico/Duradero/Confección	vgomez@bursanalis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Julián Andrés Fernández Aguilar	Comercial/Alimentos/Bebidas	julian_cferdez@bursanalis.com	(55) 5531-7599 x 112
Pavel Bello Huerta	Esparcimiento/Restaurantes/Químicos	pbello@bursanalis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042

### Análisis Técnico

Héctor Samuel Jiménez Cruz      Análisis Técnico      <hjimenez@bursanalis.com>      (044 55) 1305 8899

### Comunicación y Ventas

Mitzi Benet Hidalgo      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.