



Perfil de la Emisora:

- ✓ Interceramic es una empresa mexicana dedicada a la producción y comercialización de loseta cerámica esmaltada para piso y pared, así como a la comercialización de muebles de baño y productos relacionados complementarios, principalmente en México y los Estados Unidos.
- ✓ La compañía 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.

PO: \$48.00

Precio Actual: \$47.95

Clave de cotización: CERAMIC B

Bursatilidad: MINIMA

Comentarios: Reporte débil, debido a un aumento reducido en Ventas, aunque aumenta la generación de recursos a través del EBITDA y opera con una baja del 94% en utilidad neta.

La tendencia de ventas se mantiene muy estable pero similar al ejercicio 2018, lo que nos hace estimar que para cierre del año 2019 las ventas totales crecerán apenas el 1% al 2%, situación que no se verá favorecida en el futuro ya que según el Consejo Cerámico de Norteamérica estima que la industria de azulejos y recubrimientos porcelánicos prevé una caída de entre 2% al 4% para el 2020.

Esto sin duda le repercutirá ya que sus ventas internacionales representa, en cifras acumuladas a septiembre 2019, el 26.6% del total de las ventas.

Recomendación. En virtud de un reporte débil y considerando su mínima bursatilidad, se recomienda Venta.

Ventas: Durante el 3T19 se reportó una marginal alza en las ventas totales de 3.9% en comparación con el 3T18. Los ingresos llegaron a \$2,707 millones desde los \$2,606 millones obtenidos el mismo trimestre del año anterior. En el acumulado muestra un aumento marginal del 1.6%.

Ebitda: En el 3T19 el EBITDA fue de \$450 millones, 36.81% más que el EBITDA de \$329 millones en el mismo trimestre de 2018, llevando a un margen de EBITDA de 16.6%, mayor que el 12.61% del 3T18.

Resultado Integral de Financiamiento (RIF): La empresa reportó en el 3T19 una reducción de 95.3% en ingresos financieros y un aumento de 279.53% en gastos financieros.

Utilidad Neta: Durante el 3T19 la compañía registró una fuerte caída de 94% en la utilidad neta desde \$205 millones en el 3T18 hasta los \$12 millones generados en el periodo actual.

Liquidez: La empresa refleja una fuerte estructura financiera, elevando su liquidez a 3.82 veces, 1.6 veces superior que el 2.22 del 3T18.

Endeudamiento: El nivel de deuda de la empresa se incrementa en este trimestre con un apalancamiento de 67.11%, a diferencia del 3T18 con 62.78% de Pasivo Total a Activo Total. Este incremento se debe a un pasivo por arrendamiento a largo plazo de acuerdo a las normas contables.

Resultado Acumulado Anual

Concepto	sep-18	sep-19	Var %
Ventas	10,210	10,370	1.6%
Utilidad Bruta	3,950	3,953	0.1%
Utilidad de Operación	873	751	-14.0%
EBITDA	1,326	1,502	13.3%
Utilidad neta	922	576	-37.6%

Estados Financieros en Millones

Concepto	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19	Variación
Ventas	2,606	2,634	2,483	2,545	2,708	3.89%
Utilidad de Operación	201	178	145	191	240	19.13%
Ebitda	329	313	346	393	450	36.81%
Margen Ebitda	12.61%	11.90%	13.92%	15.44%	16.60%	4.00%
Utilidad Neta	205	-6	39	61	12	-94.05%
Margen Neto	7.88%	-0.35%	1.55%	2.47%	0.00%	-7.88%
Activo Total	8,411	8,582	9,695	9,678	10,117	20.28%
A. Circulante	4,375	4,595	4,543	4,537	4,770	9.02%
Pasivo Total	5,280	5,077	6,188	6,363	6,789	28.57%
P. Circulante	1,973	1,143	1,206	1,278	1,248	-36.72%
Capital Contable	3,471	3,505	3,507	3,315	3,328	-4.13%

BMV, Bursamétrica

Múltiplos y Razones Financieras

Concepto	3T18	2T19	3T19
P/Ebitda	3.17	2.55	2.34
P/U	14.90	11.81	38.13
P/VL	1.21	1.06	1.06
Liquidez	2.22	3.55	3.82
Apalancamiento	62.78%	65.74%	67.11%

Ventas Trimestrales en \$Millones

Concepto	1T2018	2T2018	3T2018	4T2018	1T2019	2T2019	3T2019	Acum. 3T2019	Var. % 3T19 vs 3T18
Ventas en México	1,777.9	1,853.7	1,924.8	1,987.1	1,834.9	1,838.9	1,999.3	5,673.0	3.9
Ventas Internacionales	662.0	715.0	681.7	647.0	648.2	705.8	708.5	2,062.6	3.9
								0.0	
Total Ventas	2,439.9	2,568.7	2,606.5	2,634.1	2,483.1	2,544.7	2,707.8	7,735.6	3.9
Tendencia Trimestral %		5.3	1.5	1.1	-5.7	2.5	6.4		
Ciclicidad	24%	25%	25%	26%	24%	25%	26%	75%	

Ventas Acumuladas en \$Millones

Concepto	1T2018	2T2018	3T2018	4T2018	1T2019	2T2019	3T2019	Acum. 3T19 vs 3T18	Var. %
Ventas en México	1,777.9	3,631.6	5,556.4	7,543.5	1,834.9	3,673.7	5,673.0		2.1
Ventas Internacionales	662.0	1,377.0	2,058.7	2,705.7	648.2	1,354.0	2,062.6		0.2
Total Ventas	2,439.9	5,008.6	7,615.1	10,249.2	2,483.1	5,027.8	7,735.6		1.6



Datos acum. 12 M	Posición Financiera, \$				
	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
Activo Total	37,312	39,600	41,751	42,679	43,640
Activo Fijo	26,967	29,019	31,223	32,063	32,921
Activo Circulante	10,345	10,581	10,527	10,616	10,719
Pasivo Total	25,214	26,774	28,834	29,374	30,054
Pasivo Fijo	15,292	16,526	19,091	19,532	20,381
Pasivo Circulante	9,921	10,248	9,743	9,841	9,674
Inventarios	4,479	5,045	5,226	5,278	5,279
Deuda Financ. Neta	12,642	13,433	14,924	15,470	16,525
Capital Contable	12,099	12,826	12,917	13,306	13,586
Ventas Netas	26,485	27,282	27,211	27,382	27,567
Utilidad Bruta	6,192	5,978	5,792	5,787	5,727
Total Gastos de Operación	3,737	3,624	3,727	3,790	3,774
EBITDA	4,611	4,351	2,925	4,492	4,420
Utilidad de Operación	2,454	2,353	2,065	1,997	1,952
Depreciación y amortización	635	712	813	924	1,068
Utilidad (pérdida) neta	1,783	1,576	1,676	1,689	1,348
Ingresos (gastos) Financieros Neto	40	38	344	385	31
Impuestos a la utilidad	711	815	733	692	636
Flujo de Efectivo	3,088	3,171	2,818	2,943	3,088
Capex	424	333	784	775	1,045

Equipo de Análisis Grupo Bursamétrica

Ernesto O'Farrill Santoscoy **Presidente de Grupo Bursamétrica** **eofarrills@bursametrica.com** **(55) 5531-7599**

Análisis Económico

Maria 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 **sofarnilla@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
Julían Andrés Fernández Aguilar Siderúrgico / Comercial / Alimentos/Bebidas/ **julian_ferdez@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.



BURSAMÉTRICA
—Servicios de Análisis en Línea—

Reporte Trimestral 3T19

22 de octubre de 2019

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.