



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.

Precio Actual: \$29.40/Acción
Clave de cotización: LAMOSA *
Bursatilidad BAJA

Comentario: Reporte débil debido a un marginal incremento en Ventas, disminución en la generación de recursos a través del EBITDA y muy fuerte disminución en utilidad neta. 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 recomienda Venta.

Ventas: Durante el 3T19 se alcanzó un incremento reducido ventas totales de 0.3% en comparación con el 3T18. Los ingresos llegaron a \$ 4,447 millones desde los \$ 4,432 millones obtenidos el mismo trimestre del año anterior.

El negocio que más participa en el total de ingresos es el relativo a Revestimientos con el 74% del total y el importe de ventas en el exterior representa el 28% en el trimestre y en el acumulado representa el 30% de las ventas.

A nivel acumulado a septiembre 2019, las ventas se incrementaron el 1%.

LAMOSA	Acum.	% de	Acum.	% de	Acum.	% de	% var.
Millones de pesos	1T2019	Particip.	2T2019	Particip.	3T2019	Particip.	a Sep19 vs a Sep18
Revestimientos	3,417.0	77	6,695.0	76	9,962	76	-1
Adhesivos	1,041.0	23	2,082.0	24	3,203	24	8
Total	4,458.0	100	8,777.0	100	13,165.0	100	1
Ventas en el exterior	1,297.0		2,649.0		3,895.0		-6
% en el exterior del total	29		30		30		

Ebitda: En el 3T19 el EBITDA fue de \$790 millones, 8% menos que el EBITDA de \$858 millones en el mismo trimestre de 2018, llevando a un margen de EBITDA de 17.7%, contra el 18.9 del 3T18.

Utilidad Neta: Durante el 3T19 la compañía registró \$48 millones de utilidad neta contra los \$489 millones del 3T18, lo que se traduce en una fuerte reducción del 90%. Considerando cifras acumuladas las utilidades netas ascienden a \$808 millones, en contraste a los \$1,248 millones a septiembre 2018, bajan el 35%. La causa son los altos gastos financieros y de incurrir en pérdida cambiaria en comparación a una utilidad cambiaria en el 2018.

LAMOSA	3T2019	3T2018	% var.
Millones de pesos			
Gastos financieros netos	549	438	25
(Ganancia) Pérdida Cambiaria	57	-267	-121
RIF	606	171	254

Liquidez: La empresa refleja una liquidez de 1.28 veces, contra 1.48 del 3T18.

Endeudamiento: El nivel de deuda de la empresa se redujo en este trimestre con un apalancamiento de 58%, a diferencia del 3T18 con 60% de Pasivo Total a Activo Total.

Estados Financieros en Millones

Concepto	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19	Variación
Ventas	4,432	4,646	4,458	4,299	4,447	0.33%
Utilidad de Operación	680	637	728	684	607	-10.70%
Ebitda	858	747	915	869	790	-7.94%
Margen Ebitda	18.93%	16.08%	20.53%	20.21%	17.76%	-1.17%
Utilidad Neta	489	108	393	369	48	-90.26%
Margen Neto	11.63%	2.32%	8.81%	8.58%	1.07%	-10.56%
Activo Total	22,463	22,784	23,394	23,668	23,055	2.64%
A. Circulante	6,487	6,694	6,908	7,232	6,927	6.77%
Pasivo Total	13,511	13,452	13,888	13,841	13,346	-1.22%
P. Circulante	4,379	4,455	5,249	5,594	5,430	24.01%
Capital Contable	8,952	9,332	9,507	9,827	9,709	8.46%

BMV, Bursamétrica

Múltiplos y Razones Financieras

Concepto	3T18	2T19	3T19
P/Ebitda	2.03	1.69	1.72
P/U	4.65	4.24	6.24
P/VL	0.86	0.58	0.59
Liquidez	1.48	1.29	1.28
Apalancamiento	60.15%	58.48%	57.89%

Equipo de Análisis Grupo Bursamétrica

Ernesto O' Farrill Santoscoy	Presidente de Grupo Bursamétrica	eofarrills@bursametrica.com	(55) 5531-7599
Análisis Económico			
Maria del Carmen Alobar Corona	Análisis Económico Nacional /Internacional	calobar@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 Amesoua	Comunicación / Transporte/Servicios / Restaurantes / Vidrio y Plástico / Duradero y Confección	sotamilla@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_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.