



### 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.

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

**Comentarios:** Reporte modesto debido a un aumento reducido en Ventas, aunque aumenta la generación de recursos a través del EBITDA y la utilidad neta, ésta en comparación con la pérdida neta obtenida en el 4T2018.

La tendencia de ventas se mantiene muy estable pero similar al ejercicio 2018, crecieron apenas el 1.1%. Esta situación probablemente continúe 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 en sus ventas internacionales las que representaron el 26% del total de ventas en todo 2019.

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

**Ventas:** Durante el 4T19 se reportó una marginal alza en las ventas totales de 3.1% en comparación con el 4T18. Los ingresos llegaron a \$2,715 millones desde los \$2,634 millones obtenidos el mismo trimestre del año anterior. En el acumulado muestra un aumento marginal del 2.0%.

En el 4T2019 las ventas nacionales representan el 76% del total, mientras que las ventas internacionales son el 24%. En cifras acumuladas la participación es 74% y 26%, respectivamente.

**Ebitda:** En el 4T19 el EBITDA fue de \$415 millones, 32% más que los \$313 millones en el mismo trimestre de 2018, con cifra de todo el año ascendió a \$1,603.4 millones en el 2019 y \$1,306.5 millones en el 2018, que representan un margen del 15% y 13%, respectivamente.

**Utilidad Neta:** Durante el 4T19 la compañía registró una utilidad de \$289 millones contra una pérdida de \$6 millones en el 4T2018. A nivel anual ascendieron a \$402 millones contra \$398 millones un aumento marginal del 1.1%.

**Liquidez:** La empresa refleja una fuerte capacidad de pago, elevando su liquidez a 4.09 veces, en comparación de 4.02 veces del 4T18.

**Endeudamiento:** El nivel de deuda de la empresa se mantiene aceptable con el 59% de Pasivo Total a Activo Total.

### Estados Financieros en Millones

Concepto	4T18	1T19	2T19	3T19	4T19	Variación
Ventas	2,634	2,483	2,545	2,708	2,716	3.10%
Utilidad de Operación	178	145	191	240	204	14.90%
Ebitda	313	346	393	450	415	32.46%
Margen Ebitda	11.90%	13.92%	15.44%	16.60%	15.29%	3.39%
Utilidad Neta	-6	39	61	12	290	NA
Margen Neto	-0.35%	1.55%	2.47%	0.00%	10.07%	10.42%
Activo Total	8,582	8,474	8,508	8,688	8,749	1.95%
A. Circulante	4,595	4,543	4,537	4,770	5,025	9.35%
Pasivo Total	5,077	4,957	5,172	5,327	5,099	0.43%
P. Circulante	1,143	1,032	1,152	1,180	1,228	7.43%
Capital Contable	3,505	3,507	3,315	3,328	3,611	3.02%

BMV, Bursamétrica

### Múltiplos y Razones Financieras

Concepto	4T18	1T19	2T19	3T19	4T19
P/Ebitda	6.48	5.62	5.31	4.68	4.38
P/U	21.25	69.20	24.63	76.27	18.75
P/VL	2.40	2.13	2.21	2.11	1.95
Liquidez	4.02	4.40	3.94	4.04	4.09
Apalancamiento	59.16%	58.49%	60.79%	61.32%	58.27%

### Ceramic Ventas Trimestrales en \$Millones

Concepto	1T2018	2T2018	3T2018	4T2018	1T2019	2T2019	3T2019	4T2019	Acum. 4T2019	Var. % 4T19 vs 4T18
Ventas en México	1,777.9	1,853.7	1,924.8	1,987.1	1,834.9	1,838.9	1,999.3	2,065.5	7,738.5	3.9
Ventas Internacionales	662.0	715.0	681.7	647.0	648.2	705.8	708.5	650.3	2,712.9	0.5
Total Ventas	2,439.9	2,568.7	2,606.5	2,634.1	2,483.1	2,544.7	2,707.8	2,715.8	10,451.4	3.1
Tendencia Trimestral %	5.3	1.5	1.1	-5.7	2.5	6.4	0.3			
Ciclicidad	23.8%	25.1%	25.4%	25.7%	24.2%	24.8%	26.4%	26.5%		

### Ceramic Ventas Acumuladas en \$Millones

Concepto	1T2018	2T2018	3T2018	4T2018	1T2019	2T2019	3T2019	4T2019	Acum. 4T19 vs 4T18
Ventas en México	1,777.9	3,631.6	5,556.4	7,543.5	1,834.9	3,673.7	5,673.0	7,738.5	2.6
Ventas Internacionales	662.0	1,377.0	2,058.7	2,705.7	648.2	1,354.0	2,062.6	2,712.9	0.3
Total Ventas	2,439.9	5,008.6	7,615.1	10,249.2	2,483.1	5,027.8	7,735.6	10,451.4	2.0

### Resultado Acumulado Anual

Concepto	dic-18	dic-19	Var %
Ventas	10,249	10,451	2.0%
Utilidad Bruta	3,938	4,002	1.6%
Utilidad de Operación	804	780	-2.9%
EBITDA	1,307	1,603	22.7%
Utilidad neta	398	402	1.1%

## 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 Pineda	Análisis Económico/Renta Fija y Tipo de Cambio	ssantoscoy@bursanalisis.com	55 5531-7599 x 108

### Análisis Fundamental

Jaime Ascencio Aguirre	Analista Sr.	jascencio@bursanalisis.com	55 5531-7599
Alejandro Ascencio Ayala	Analista Sr.	aascencio@bursanalisis.com	55 5531-7599 x 113
Ignacio R. Cedillo Bravo	Analista Sr.	ircedillobravo@bursanalisis.com	55 5531-7599 x 109
Julián Andrés Fernández Aguilar	Analista Sr.	julian_cferdez@bursanalisis.com	55 5531-7599 x 112
Javier Gómez Wuotto	Analista Jr.	jgomez@bursanalisis.com	55 5531-7599
Guillermo Llamas Abad	Analista Jr.	gllamas@bursanalisis.com	55 5531-7599
Esteban O'Farrill Amescua	Analista Jr.	sofarrilla@bursanalisis.com	55 5531-7599
José Mota Pelaez	Analista Jr.	jmota@bursanalisis.com	55 5531-7599

### Análisis Técnico

Héctor Samuel Jiménez Cruz	Análisis Técnico	hjimenez@bursanalisis.com	55 1305-8899
----------------------------	------------------	---------------------------	--------------

### Comunicación y Ventas

Mitzi Benet Hidalgo	Comunicación y Medios	mitzib@bursanalisis.com	55 5531-7599
---------------------	-----------------------	-------------------------	--------------

#### 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.