

Conforme al plan de integración de CSL, Lamosa cierra 2 de 4 plantas en Argentina para mejorar la eficiencia operativa. El gasto extraordinario, relacionado al cierre, reducirá la utilidad operativa del 1T16

Noticia

La siguiente información fue publicada por Lamosa como evento relevante: “Grupo Lamosa informó que, derivado de la adquisición de Cerámica San Lorenzo durante el cuarto trimestre del 2016, y de acuerdo con el plan de integración de los 100 días implementado por la compañía para capitalizar sinergias y volver más eficientes las operaciones, resultó necesario transferir y concentrar la capacidad de producción en dos de las cuatro plantas ubicadas en Argentina.

“Lo anterior implicó el cierre de dos plantas productivas ubicadas en las provincias de San Luis y Chubut, impactando de manera extraordinaria y no recurrente los resultados de la compañía, situación que se verá reflejada en los resultados correspondientes al primer trimestre del año. El monto estimado que afectará la utilidad de operación asciende a \$398 millones de pesos. Dicho importe corresponde en su mayoría a indemnizaciones que se dieron en cumplimiento con toda la normatividad aplicable y a la baja de activos.

“Cerámica San Lorenzo continuará operando en Argentina, como lo ha venido haciendo por casi 65 años, reforzando su compromiso para seguir contribuyendo con el desarrollo económico del país.”

Cabe recordar que Lamosa alcanzó un acuerdo en julio del 2016 con Etex, un fabricante belga de materiales de construcción, con el fin de adquirir el negocio de recubrimientos Cerámica San Lorenzo (CSL). La transacción sumó 230 millones de dólares.

Análisis y opinión

El sentido de la adquisición de Cerámica San Lorenzo es aprovechar sinergias tecnológicas, de escala y de administración de recursos, por lo que el cierre de plantas parece tener el objetivo de reducir costos al consolidar la producción en 2 plantas en San Juan y en Buenos Aires.

En el corto plazo, como lo indica la emisora, el gasto extraordinario por 398 millones de pesos probablemente se reflejará en una pérdida neta en el 1T17. Sin embargo, creemos que, a pesar de este gasto, Lamosa obtendrá una utilidad neta en el 2017, aunque menor que los 672 mdp del 2016.

En un horizonte más amplio, creemos que la reducción de costos – el sentido de la adquisición de CSL -- será permanente, por lo que la generación de EBITDA de la empresa consolidada, en una base pro forma, crecerá desde los niveles actuales. De hecho, tanto los márgenes operativos como los de EBITDA de Lamosa, previo a la adquisición, son sustancialmente superiores a los de CSL. Creemos que la eficiencia operativa de la empresa mexicana puede gradualmente trasladarse a la del Cono Sur.

Lamosa es un conglomerado de productos para la industria de la construcción con sede en Monterrey. La mayor parte de sus ingresos y EBITDA provienen de su negocio de revestimientos cerámicos. A través de sus nueve plantas y 130 millones de metros cuadrados de capacidad en revestimientos, Lamosa es el productor líder en el país de revestimientos cerámicos; mientras que otro gran componente de sus ingresos es el negocio de los adhesivos, el mayor fabricante nacional para aplicaciones cerámicas.



Prognosis

Economía, Finanzas e Inversiones S.C.

- Más de 30 años de experiencia directa analizando valores de deuda y de capital
- Reportes y promoción de títulos en colocación primaria y del mercado secundario
- Sólido equipo de analistas con experiencia en Wall Street, la "City", América Latina y México
- Líder en cobertura de empresas medianas y pequeñas
- Reconocido proveedor independiente de proyecciones económicas y financieras

Carlos Fritsch

cfritsch@prognosismex.com

Mauricio Tavera

mtavera@prognosismex.com

Luis David García Rendón

ldgarcia@prognosismex.com

Rubí Grajales

rigrajales@prognosismex.com

+52 (55) 5202 9964
+52 (55) 5202 95 71

Av. Paseo de las Palmas 755 - 901
Col. Lomas de Chapultepec 11000
México D.F.

Información relevante sobre Prognosis, sus analistas y este reporte

La empresa Prognosis Economía, Finanzas e Inversiones, S. C. (Prognosis) ha sido aprobada por la BMV para actuar como Analista Independiente y está sujeta a lo dispuesto por el Reglamento Interior de la BMV. Dicha aprobación en ningún momento implica que la empresa Prognosis ha sido autorizada o supervisada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Socios, analistas y todo el personal que labora en Prognosis, declara: (1) tener solvencia moral tanto, en nuestra actividad profesional como en la personal; (2) cumplir con los criterios de independencia que señala el Reglamento interior de la BMV, que entre otros incluye en que no incurrimos en labores de corretaje de emisora alguna y tampoco relación de negocios con dichas emisoras; (3) apego y cumplimiento en todo momento a los Códigos de Ética Profesional de la comunidad Bursátil Mexicana y de Prognosis; (4) estar libre de conflictos de interés patrimonial o económico respecto de las emisoras a las cuales cubrimos.

Nosotros, Carlos Fritsch, Mauricio Tavera y Luis David García Rendón certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo certificamos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación directa o indirecta alguna a cambio de expresar una opinión en algún sentido específico en este documento. Los analistas que prepararon este reporte no tienen posiciones en los valores mencionados. Los analistas fundamentales involucrados en la elaboración de este documento reciben compensaciones basadas en la calidad y precisión de este reporte y factores competitivos.

El precio objetivo incluido en este reporte refleja el desempeño esperado de la acción en un periodo específico de tiempo. Este desempeño podría estar relacionado con el método de valuación y con otros factores. El método fundamental de valuación utilizado por Prognosis se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas de análisis financiero que pueden incluir valuación por múltiplos, flujos de efectivo descontados (DCF), suma de partes, valor de liquidación y cualquier otra metodología apropiada para el caso particular. Otros factores incluyen flujo de noticias generales o específicas de la compañía, percepción de inversionistas del momento adecuado para invertir, operaciones de fusiones y adquisiciones y el apetito del mercado en industrias específicas, entre otros. Alguno o todos estos factores pueden llevar a una recomendación contraria a la indicada por la simple valuación fundamental. Asimismo, las proyecciones incluidas en este reporte están basadas en supuestos que pueden o no cumplirse. Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros. Actualizaciones constantes pueden ser realizadas para cualquier emisora dependiendo de la periodicidad de eventos, anuncios, condiciones de mercado o cualquier otra información pública.

Este reporte está basado en información pública y fuentes que se consideran fidedignas; no se garantiza la precisión, veracidad o exhaustividad de dicha información. La información y las opiniones dentro de este reporte no constituyen una oferta para comprar o vender ni una invitación para hacer una oferta para comprar o vender cualquier valor u otro instrumento financiero. Este documento no provee asesoría personalizada y no toma en consideración estrategias y objetivos específicos de inversión, situación financiera, o necesidades particulares de cualquier persona que pueda recibir este reporte. El destinatario de este reporte debe tomar sus propias decisiones y considerarlo como un factor entre muchos en su toma de decisiones.

LAMOSA

Current Price: MXN 38.20

2017 Target Price: Under review

Thursday, March 23, 2017

In accordance to the CSL integration plan, Lamosa closes 2 of 4 plants in Argentina to improve operational efficiency. An extraordinary expense, related to the closure, will reduce operating income in 1Q16**Relevant event**

The following information was released by Lamosa as a relevant event: "Lamosa Group reported that, as a result of the acquisition, of Cerámica San Lorenzo (CSL) during the fourth quarter of 2016, and according to the 100-day integration plan implemented by the company to capitalize on synergies and to make operations more efficient, it was necessary to transfer and concentrate the production in just two of the four plants located in Argentina.

"This meant that Lamosa closed two production plants located in the provinces of San Luis and Chubut, impacting the company's results in an extraordinary and non-recurrent expense, a situation that will be reflected in the results of the 1Q17. It is estimated that the operating income will be affected by an amount of 398 million pesos. Such amount corresponds mostly to indemnities that were given in compliance with all the applicable regulations and to the disposal of assets.

"Cerámica San Lorenzo will continue to operate in Argentina, as it has been doing for almost 65 years, reinforcing its commitment to continue contributing to the economic development of the country.

"It should be recalled that Lamosa reached an agreement in July 2016 with Etex, a Belgian manufacturer of construction materials, to acquire the coatings business of Cerámica San Lorenzo. The transaction totaled 230 million dollars."

Analysis and opinion

The purpose of the acquisition of Cerámica San Lorenzo (CSL) is to take advantage of technological, scale and resource management synergies, so plant closure seems to have the objective of reducing costs by consolidating production in two plants, in San Juan and Buenos Aires.

In the short term, as indicated by Lamosa, the extraordinary expense of 398 million pesos will probably be reflected in a net loss in 1Q17. However, we believe that, despite this, Lamosa will report a profit in 2017, albeit lower than the 672 million obtained in 2016.

On a broader horizon, we believe that cost reduction - the aim of CSL acquisition - will be permanent, so that the company's consolidated EBITDA generation, on a pro forma basis, will grow from current levels. In fact, both the operating and EBITDA margins of Lamosa, prior to the acquisition, are substantially higher than those of CSL. We believe that the operational efficiency of the Mexican company can gradually move to that of the company in the Southern Cone.

Lamosa is a Monterrey-based leader in the tile industry. It derives most of its revenue and EBITDA from its ceramic tile business. It has a production capacity of ~ 182 million m² of ceramics in its 17 plants (9 in Mexico and 8 in South America). It is also a major producer of adhesives with 13 plants in Mexico and one in Guatemala, in addition to being the largest national manufacturer for ceramic applications.



Prognosis

Economía, Finanzas e Inversiones S.C.

- Over 30 years of direct experience analyzing debt and equity securities
- IPO and secondary market reports and promotion
- Solid team of analysts with experience in Wall Street, the "City", Latin America and Mexico
- Leader in the coverage of medium and small sized companies
- Renown independent provider of economic and financial forecasts

Carlos Fritsch

cfritsch@prognosismex.com

Mauricio Tavera

mtavera@prognosismex.com

Luis David García Rendón

ldgarcia@prognosismex.com

Rubí Grajales

rgrajales@prognosismex.com

+52 (55) 5202 9964
+52 (55) 5202 95 71

Av. Paseo de las Palmas 755 - 901
Col. Lomas de Chapultepec 11000
México D.F.

Relevant information on Prognosis, its analysts and this report

The company Prognosis Economía, Finanzas e Inversiones, S. C. (Prognosis) has been approved by the BMV (Mexican Stock Exchange) to act as an Independent Analyst and it is subject to the norms of the Internal Bylaws of the BMV. Such an approval by no means implies that Prognosis has been authorized or is supervised by the National Banking and Securities Commission (Comisión Nacional Bancaria y de Valores).

The partners, analysts and the entire staff of Prognosis, represent that: (1) we are morally solvent, both in our professional activity and at a personal level; (2) we comply with the independence criteria indicated by the internal rules of the BMV, which among other criteria includes that we do not engage in brokerage activities for any issuer, and neither do we have a business relationship with said issuers; (3) we conform and comply at all times with the Professional Ethics Codes of the Mexican Stock Exchange community and Prognosis; (4) we are free of conflicts of patrimonial or economic interest with regard to the issuers we cover.

We, Carlos Fritsch, Mauricio Tavera and Luis David García Rendón certify that the opinions stated in this document are a faithful reflection of our personal opinion on the company(ies) or business(es) that are the subject of this report, its affiliates and/or the securities it has issued. Likewise, we certify that we haven't received, we don't receive and we will not receive any direct or indirect compensation whatsoever in exchange for stating any opinion on any specific regard in this document. The analysts who prepared this report have no positions in the aforementioned securities. The fundamental analysts involved in the preparation of this document receive compensations based on the quality and accuracy of this report and competitive factors.

The target price included in this report reflects the forecasted performance of the shares in a specific period. This performance may be related to the valuation method and other factors. The fundamental valuation method used by Prognosis is based in a combination of one or more generally accepted financial analysis methodologies that may include valuation using multiples, discounted cash flows (DCF), sum of the parts, liquidation value and any other methodology that may be adequate for each particular case. Other factors include the flow of general or specific news on the company, the perception of the investors regarding the right moment to invest, merger and acquisition operations and the appetite of the market in specific industries, among others. Any of these factors, or all of them combined, may lead to a recommendation that contradicts the one prescribed by the fundamental valuation on its own. Likewise, the forecasts included in this report are based on assumptions that may or not be realized. Past returns do not guarantee future returns. Constant updates may be published by any issuer depending on the frequency of the events, announcements, market conditions or any other public information.

This report is based on public information and sources considered trustworthy; we do not guarantee the accuracy, truthfulness or thoroughness of said information. The information and opinions in this report do not constitute an offer to buy or sell nor an invitation to make an offer to buy or sell securities or any other financial instrument. This document does not provide personalized advice and it doesn't take into consideration specific investment strategies and goals, financial situation, or particular needs of any person that may receive the report. The recipient of this report shall make his/her own decisions and consider it as a factor among many others in their decision making.