

# LAMOSA

Precio Actual: MXN 28.0

Precio objetivo 12 meses: MXN 30.0.

Desc. por liquidez: 55%.

## Evento Relevante

viernes, 02 de octubre de 2020

### **LAMOSA cierra la operación de compra de Eurocerámica S.A. en Colombia por USD 33 millones, financiados con recursos internos libres de deuda neta**

- Grupo LAMOSA anunció el día de ayer el cierre de la adquisición de la empresa colombiana Eurocerámica S.A., por un monto aproximado de USD 33 millones, libres de deuda neta de caja, de acuerdo con la administración.
- Esta operación se había anunciado desde enero del presente año mediante el pago de “130 mil 200 millones de pesos colombianos” alrededor de 39 millones de dólares. Finalmente, la transacción se cerró en 128,325 millones de pesos colombianos que ahora representan USD 33 millones.
- Eurocerámica S.A. es una empresa colombiana líder en “el diseño, manufactura y comercialización de pisos, paredes y porcelana sanitaria”.
- La transacción ha sido aprobada por las autoridades competentes y por las regulaciones aplicables y será cubierta con recursos internos de la compañía.
- LAMOSA aún no revela los detalles de la adquisición. Sin embargo, según medios colombianos, al cierre del 2019, Eurocerámica S.A. generó 9,904 millones de pesos colombianos de EBITDA.
- **Consideramos positiva la adquisición de Eurocerámica S.A., ya que con esta transacción Lamosa avanza en su estrategia de posicionarse en Sudamérica y fortalece su operación en Colombia donde ya poseía activos.**
- LAMOSA mantiene una estructura de capital sana, con una razón Deuda Neta/EBITDA al cierre de junio de 2.5X. Hay que recordar que tras la compra en octubre de 2016 de Cerámica San Lorenzo por USD 230 millones, la compañía se convirtió en el tercer productor de revestimientos de cerámica más grande del mundo.
- La acción de LAMOSA ha tenido un notable rebote en las últimas semanas y el día de hoy subió 3.7% a 28.0 ps, acercándose a nuestro precio objetivo de 30 ps.

# LAMOSA

Precio Actual: MXN 28.0

Precio objetivo 12 meses: MXN 30.0.

Desc. por liquidez: 55%.

viernes, 02 de octubre de 2020



- 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](mailto:cfritsch@prognosismex.com)

Ana Albo  
[apalbo@prognosismex.com](mailto:apalbo@prognosismex.com)

Rubí Grajales  
[rigrjales@prognosismex.com](mailto:rigrjales@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 y Ana Albo 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 28.0

12-month target price: MXN 30.0

Liquidity discount: 20%

Friday, October 02, 2020

## **LAMOSA completed the acquisition of Euroceramica S.A. in Colombia for USD 33 million, financed with internal resources, free of net debt**

- LAMOSA announced yesterday the closing of the acquisition of Euroceramica S.A., for an approximate amount of USD 33 million, free of cash net debt, according to the management.
- This operation had been announced since January of this year through the payment of “COP 130,200 million” around USD 39 million. Finally, the transaction closed at COP 128,325 million, which now represents about USD 33 million.
- Euroceramica S.A. is a leading Colombian company in “the design, manufacture and marketing of floors, walls and sanitary ware”.
- The transaction has been approved by the relevant authorities and by the applicable regulations, and will be paid with internal resources of the company.
- LAMOSA has not yet disclosed the details of the acquisition. However, according to Colombian media, at the end of 2019, Euroceramica S.A. generated COP 9,904 million of EBITDA.
- **We consider the acquisition of Euroceramica S.A. to be positive, since with this transaction LAMOSA advances in its strategy of positioning itself in South America and strengthens its operation in Colombia where the company already had assets.**
- LAMOSA maintains a healthy capital structure, with a Net Debt/EBITDA ratio at the end of June of 2.5X. It is important to remember that after the purchase, back in October 2016, of Ceramica San Lorenzo for USD 230 million, LAMOSA became the third largest producer of ceramic tiles in the world.
- LAMOSA’s stock has rebounded notably in recent weeks and as of yesterday rose +3.7% to MXN 28, approaching our MXN 30 target price.

# LAMOSA

Current price: MXN 28.0

12-month target price: MXN 30.0

Liquidity discount: 20%

Friday, October 02, 2020




- 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](mailto:cfritsch@prognosismex.com)

Ana Albo  
[apalbo@prognosismex.com](mailto:apalbo@prognosismex.com)

Rubí Grajales  
[rjgrajales@prognosismex.com](mailto:rjgrajales@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 and Ana Albo 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 fore-casts 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.