

LAMOSA

Precio Actual: MXN 69.50

Valor DCF: 82.0 (en revisión)

Precio objetivo 12 meses: En revisión

Evento Relevante

jueves, 09 de septiembre de 2021

Se concreta estratégica compra del negocio de revestimientos de Grupo Roca por USD 260 millones, 200 M vía deuda y 60 M con recursos propios: La transacción incrementará la participación de Lamosa en EUA, abrirá el mercado brasileño y le permitirá explorar Europa a través del mercado español

- Lamosa reveló que el EBITDA del negocio de revestimientos de Grupo Roca (Roca Tiles) que adquirió, fue de USD 44 millones por los últimos doce meses, al mes de junio del presente año. Así, el precio pagado por el valor de la empresa libre de deuda neta, de USD 260 millones, representa 5.9X el EBITDA, un precio que nos parece razonable, considerando transacciones recientes en el negocio de revestimientos cerámicos hechas a entre 7 y 8 veces EBITDA.
- El cociente Deuda Neta a EBITDA de Lamosa a junio del 2021 era de sólo 0.7%, demandando implícitamente una estructura financiera menos conservadora. Una vez consolidada la transacción estimamos que esta métrica subirá a alrededor de 1.3X y tenderá a bajar gradualmente dados los importantes flujos de efectivo que Lamosa es capaz de producir, incluyendo los de Roca Tiles. En todo caso, la posición financiera de la emisora seguirá siendo robusta.
- Como se había revelado, los ingresos de la compañía se incrementarán en 20%, aproximadamente y aumentará la capacidad de producción del negocio de revestimientos en 16%, con lo que alcanzará alrededor de 225 millones de metros cuadrados al año.
- De los 4,236 millones de pesos en ventas realizadas por Roca Tiles en 2020, el 42% fueron ventas en EUA, desde las plantas en Brasil, 28% ventas en el mercado local brasileño, 25% en España y 4% en otros países cercanos a España.
- El hecho de que la mayor parte de las ventas se realicen en EUA, otorga importante flexibilidad a Lamosa, que también exporta a la región. La incursión a Brasil, siempre un mercado difícil con características proteccionistas, tiene mayor sentido al adquirirse a un dueño no local, y con el negocio ya en marcha. Y, por último, la incursión en España es relativamente modesta y creemos que tiene sentido para conocer el mercado europeo.
- La adquisición se enmarca en la estrategia de crecimiento y de diversificación de mercados y riesgos de la empresa. Creemos que, como ha sucedido con las más recientes adquisiciones de la emisora, la transacción será aditiva de valor en el mediano plazo.
- El valor de nuestro modelo de DCF para Lamosa, sin incluir la nueva adquisición, es de MXN 82.0. En nuestro reporte al 3T21 haremos un nuevo ejercicio y daremos a conocer ese valor, junto con el nuevo precio objetivo para la emisora, que hoy tenemos en revisión.

LAMOSA

Precio Actual: MXN 69.50

Valor DCF: 82.0 (en revisión)

Precio objetivo 12 meses: En revisión

Evento Relevante

jueves, 09 de septiembre de 2021

Noticia

- Grupo LAMOSA anunció que el 31 de agosto concretó el acuerdo con la empresa española Grupo Roca, para la adquisición de su negocio de revestimientos cerámicos, por USD 260 millones, libres de deuda neta. La transacción, anunciada el 2 de agosto pasado, ha sido aprobada por las autoridades competentes.
- Debido al muy bajo apalancamiento de LAMOSA, la transacción será financiada mayoritariamente con deuda a través de una línea de crédito:
 - USD 200 millones serán financiados con un Crédito Sindicado, contando con la participación de 7 bancos, con vida promedio a 4.3 años y vencimiento a 5 años. La tasa contratada será de LIBOR +2.15%. Una sobre tasa razonable para una compañía mexicana.
 - El remanente será cubierto con recursos propios de Lamosa.
- La compra de la división de revestimientos cerámicos implica la adquisición de las marcas Incepa, USCT, Galade, con presencia en Brasil, Estados Unidos y España, respectivamente, así como una licencia de uso para la marca Roca.
- Esta adquisición incrementará la participación de mercado de la compañía en Sudamérica, al incursionar por primera ocasión en el mercado brasileño, de igual forma, podrá un pie en el continente europeo; así proveerá una mayor diversificación de los ingresos, incrementándolos en 20%, aproximadamente y aumentará la capacidad de producción del negocio de revestimientos en 16%, con lo que alcanzará alrededor de 225 millones de metros cuadrados al año.

LAMOSÁ

Precio Actual: MXN 69.50

Valor DCF: 82.0 (en revisión)

Precio objetivo 12 meses: En revisión

Evento Relevante

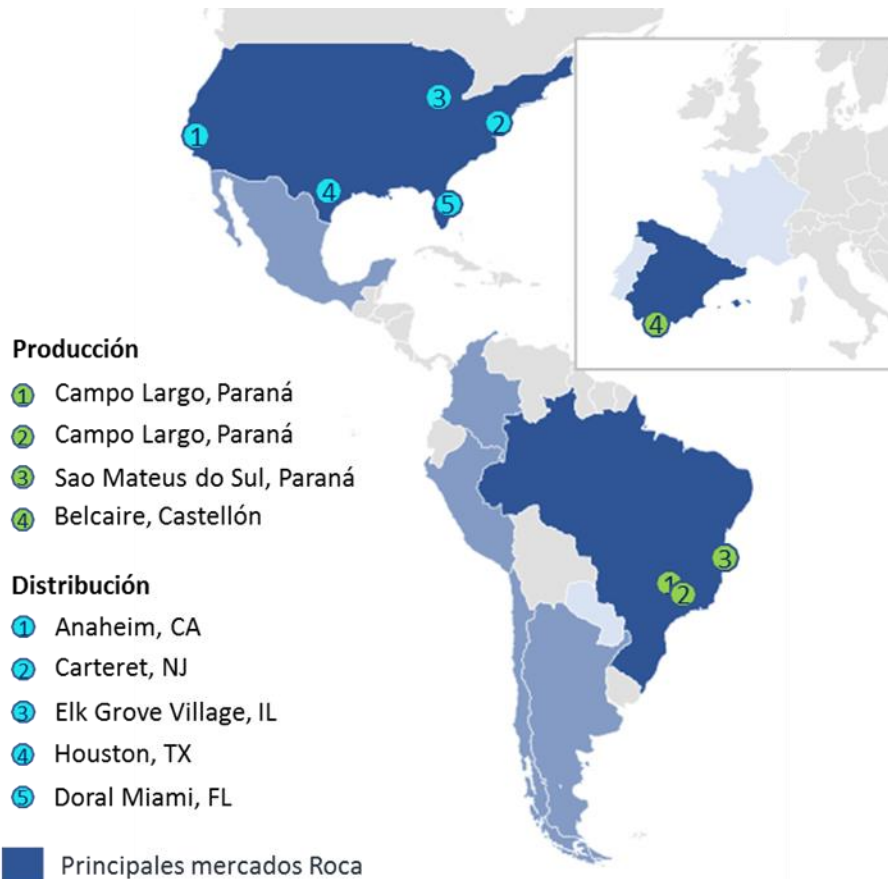
jueves, 09 de septiembre de 2021

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO REVESTIMIENTOS GRUPO ROCA (Roca Tiles)

(Tomado de la "Declaración de Reestructuración Societaria", enviado por la emisora a la BMV, el 13 de agosto del 2021)

2.1 Descripción del negocio

El negocio de revestimientos de Grupo Roca es un fabricante de cerámica líder internacional. Participa en la fabricación y comercialización de revestimientos cerámicos teniendo presencia tanto en el continente americano como en el europeo. Realiza sus operaciones a través de tres plantas productivas ubicadas en Brasil y una de producción en España. Así mismo, cuenta con cinco centros de distribución en los Estados Unidos para atender este importante mercado. Cuenta con marcas bien posicionadas y de alto reconocimiento particularmente en los segmentos medio y alto. Cuenta con una amplia red de distribución abarcando a más de 5,000 clientes ubicados en España, Estados Unidos y Brasil. Las ventas las realiza a través de distintos canales de distribución en los diferentes países donde tiene presencia, como son los "Home Centers" o "Big Boxes", mayoristas distribuidores especializados independientes y constructoras.



LAMOSA

Precio Actual: MXN 69.50

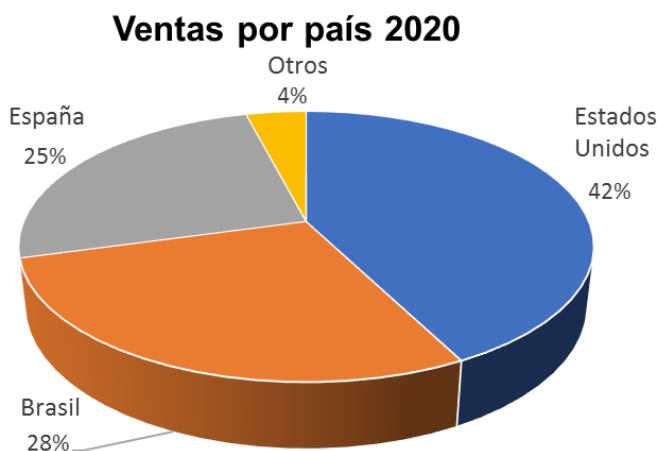
Valor DCF: 82.0 (en revisión)

Precio objetivo 12 meses: En revisión

Evento Relevante

jueves, 09 de septiembre de 2021

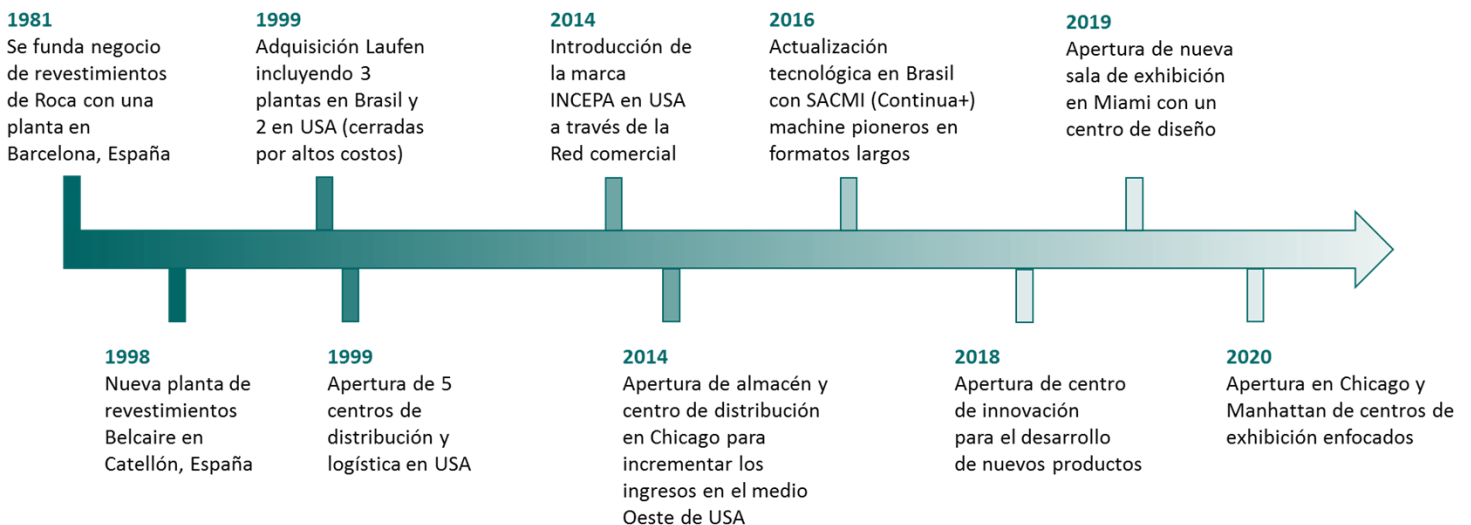
En los últimos años el negocio de revestimientos de Grupo Roca ha llevado a cabo acciones importantes con la finalidad de impulsar el crecimiento en sus resultados. Entre dichas acciones se puede mencionar las inversiones realizadas en los últimos años para incorporar en sus plantas productivas la tecnología de punta más vanguardista para fabricar productos cerámicos de gran formato. De igual manera ha invertido en áreas de innovación para el desarrollo de nuevos productos, logrando robustecer su portafolio con productos de altos valor agregado. Así mismo, en los últimos años el negocio de revestimientos de Grupo Roca ha realizado un esfuerzo importante para ampliar su red comercial en los Estados Unidos, uno de los principales mercados el cual importa un 70% de su consumo. A continuación, se describe la composición de sus ingresos por ubicación geográfica:



Principales Marcas



2.2 Evolución de la compañía



Entre los eventos relacionados con el negocio de revestimientos de Grupo Roca en el pasado reciente, se encuentran:

LAMOSA

Precio Actual: MXN 69.50

Valor DCF: 82.0 (en revisión)

Precio objetivo 12 meses: En revisión

Evento Relevante

jueves, 09 de septiembre de 2021

- Lanzamiento de nuevas líneas de productos con innovadores formatos y diseños: Calcata Light 120cm x 250cm, Topázio 120cm x 250cm, Marble Platinum 60cm x 120cm.
- Apertura de nuevos centros de distribución en Chicago y Manhattan en los Estados Unidos.
- Presencia en 115 países a través de una fuerte red de distribución y logística, contando con un reconocimiento relevante de sus marcas.

2.3 Estructura de capital

Grupo Roca controla de manera directa o indirecta el 100% de la tenencia accionaria de Tiles Investments and Holdings, S.L. y ésta a su vez controla directa e indirectamente las siguientes subsidiarias, las cuales en su conjunto conforman el negocio de revestimientos de Grupo Roca.

<u>Nombre</u>	<u>País</u>	<u>Accionistas</u>	<u>No. De Acciones y/o partes sociales</u>	<u>Porcentaje Capital Social</u>
Tiles Investments and Holdings, S.L.	España	Roca Sanitario, S.A.	2,941,334	100%
United States Ceramic Tile Inc.	Estados Unidos	Tiles Investments and Holdings, S.L.	1,000	100%
Roca Tile USA Inc.	Estados Unidos	Tiles Investments and Holdings, S.L.	5	100%
Incepa Revestimentos Ceramicos Ltda	Brasil	Tiles Investments and Holdings, S.L.	188,600,000	100%
Cerámicas Belcaire S.A.	España	Tiles Investments and Holdings, S.L.	98,234	100%
Roca Tiles Spain, S.L.	España	Tiles Investments and Holdings, S.L.	2,833,500	100%

LAMOSA

Precio Actual: MXN 69.50

Valor DCF: 82.0 (en revisión)

Precio objetivo 12 meses: En revisión



Evento Relevante

jueves, 09 de septiembre de 2021

ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA

(Tomado de la "Declaración de Reestructuración Societaria", enviado por la emisora a la BMV, el 13 de agosto del 2021)

Grupo Lamosa, S.A.B de C.V. y Subsidiarias

Estado condensado combinado de posición financiera proforma

Al 31 de diciembre de 2020

(En millones de pesos)

	Al 31 de diciembre de 2020			
	Grupo Lamosa y Subsidiarias	Roca Tiles	Ajustes por adquisición	Grupo Lamosa y Subsidiarias proforma
Activo				
Activos circulantes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,609	493	-1,567	1,535
Cuentas por cobrar	3,144	879	-	4,023
Inventarios	1,881	836	-	2,717
Otros activos circulantes	238	253	-	491
Activos circulantes	7,872	2,461	-1,567	8,766
Inventarios inmobiliarios	115	-	-	115
Propiedades, planta y equipo	9,044	995	-	10,039
Activos por derecho de uso, neto	314	412	-	726
Activos intangibles, neto	5,869	7	3,535	9,411
Impuesto a la utilidad diferidos	1,275	622	-	1,897
Otros activos no circulantes	227	181	-	408
Total	24,715	4,678	1,968	31,361
Pasivo y capital contable				
Pasivos circulantes				
Porción circulante de la deuda bancaria	218	72	86	376
Porción circulante de pasivo por arrendamientos	101	-	-	101
Cuentas por pagar a proveedores	1,905	1,083	-	2,988
Impuesto a la utilidad	560	83	-	643
Otros pasivos circulantes	2,017	1,004	-	3,021
Pasivo circulante	4,801	2,242	86	7,129
Deuda bancaria	6,695	249	3,534	10,478
Pasivo por arrendamiento	205	-	-	205
Instrumentos financieros derivados	80	432	-	512
Beneficios a los empleados	567	-	-	567
Provisiones	121	55	-	176
Impuestos a la utilidad	348	-	-	348
Impuestos a la utilidad diferidos	400	48	-	448
Pasivo total	13,217	3,026	3,620	19,863
Capital contable	11,498	1,652	-1,652	11,498
Total	24,715	4,678	1,968	31,361

LAMOSA

Precio Actual: MXN 69.50

Valor DCF: 82.0 (en revisión)

Precio objetivo 12 meses: En revisión

Evento Relevante

jueves, 09 de septiembre de 2021

Grupo Lamosa, S.A.B de C.V. y Subsidiarias

Estado condensado combinado de resultados proforma

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(En millones de pesos, excepto utilidad por acción)

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

	Grupo Lamosa y Subsidiarias	Roca Tiles	Ajustes por adquisición	Grupo Lamosa y Subsidiarias proforma
Ventas netas	19,473	4,236	-	23,709
Costos y gastos:				
Costo de ventas	11,289	1,243	-	12,532
Gastos de operación	4,369	775	-	5,144
Otros (ingresos) gastos operativos, neto	-4	1,499	-	1,495
	15,924	3,517	-	19,441
Utilidad de operación	3,549	719	-	4,268
Gastos financieros	569	65	76	710
Productos financieros	-119	-8	-	-127
Resultados por posición monetaria	-4	-	-	-4
Pérdida cambiaria, neta	348	65	215	628
Instrumentos financieros derivados	138	-	-	138
	932	121	291	1,344
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	2,617	598	-291	2,924
Impuestos a la utilidad	954	131	-87	998
Utilidad neta del ejercicio	1,663	467	-204	1,926
Atribuible a:				
Participación controladora	1,647	-	-	1,910
Participación no controladora	16	-	-	16
	1,663	467	-	1,926
Utilidad por acción básica	\$4.46	-	-	\$5.17

LAMOSA

Precio Actual: MXN 69.50

Valor DCF: 82.0 (en revisión)

Precio objetivo 12 meses: En revisión

Evento Relevante

jueves, 09 de septiembre de 2021

Grupo Lamosa, S.A.B de C.V. y Subsidiarias

Estado condensado combinado de resultados proforma

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2021

(En millones de pesos, excepto utilidad por acción)

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2021

	Grupo Lamosa y Subsidiarias	Roca Tiles	Ajustes por adquisición	Grupo Lamosa y Subsidiarias proforma
Ventas netas	12,245	2,312	-	14,558
Costos y gastos:				
Costo de ventas	7,709	1,567	-	9,277
Gastos de operación	1,537	398	-	1,935
Otros (ingresos) gastos operativos, neto	-40	-	-	-40
	9,206	1,966	-	11,172
Utilidad de operación	3,039	346	-	3,386
Gastos financieros	194	30	45	269
Productos financieros	-53	-	-	-53
Resultados por posición monetaria	40	-	-	40
Pérdida cambiaria, neta	5	2	-29	-22
Instrumentos financieros derivados	35	-	-	35
	221	32	16	269
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	2,818	315	-16	3,117
Impuestos a la utilidad	834	-	64	898
Utilidad neta del ejercicio	1,984	315	-80	2,219
Atribuible a:				
Participación controladora	1,984	-	-	2,219
Participación no controladora	-	-	-	-
Utilidad por acción básica	\$5.44	-	-	\$6.09

LAMOSA

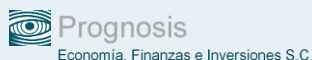
Precio Actual: MXN 69.50

Valor DCF: 82.0 (en revisión)

Precio objetivo 12 meses: En revisión

Evento Relevante

jueves, 09 de septiembre de 2021



- 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

Daniela Márquez
dmarquez@prognosismex.com

Rubí Grajales
rgrajales@prognosismex.com



+52 (55) 1013 7353
+52 (55) 2922 5483

Campos Elíseos 400 Piso 601-B
Col. Polanco 11560
Ciudad de México

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 Daniela Márquez certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión 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 69.50

DCF Value: MXN 82.0 (Under review)

12-month target price: Under review

Relevant Event

Thursday, September 09, 2021

The strategic purchase of Grupo Roca's ceramic tiles business is completed for USD 260 million, 200 M via debt and 60 M with cash on hand: This transaction will expand Lamosa's participation in USA, open the Brazilian market and allow it to explore Europe through the Spanish market

- Lamosa revealed that the EBITDA of Grupo Roca's ceramic tile business (Roca Tiles) was USD 44 million for the last twelve months, as of June of this year. Thus, the price paid for the value of the company free of net debt, of USD 260 million, represents 5.9X the EBITDA, a price that seems reasonable to us, considering recent transactions in the ceramic tile business made at between 7 and 8 times EBITDA.
- Lamosa's Net Debt to EBITDA ratio as of June 2021 was only 0.7%, implicitly demanding a less conservative financial structure. Once the transaction is consolidated, we estimate that this metric will rise to around 1.3X and will tend to gradually decrease, given the significant cash flows that Lamosa generates, including those of Roca Tiles. In any event, the issuer's financial position will continue to be robust.
- As disclosed, the company's revenues will increase by approximately 20% and the production capacity of the ceramic tile business will increase by 16%, reaching around 225 million square meters per year.
- Of the 4.24 billion pesos in sales made by Roca Tiles in 2020, 42% were sales in the US, from the plants in Brazil, 28% sales in the local Brazilian market, 25% in Spain and 4% in other nearby countries to Spain.
- The fact that most of the sales are made in the US gives Lamosa, which also exports to the region, important flexibility. The incursion into Brazil, always a difficult market with protectionist characteristics, makes more sense when acquired from a non-local owner, and with the business already underway. And finally, the foray into Spain is relatively modest and we think it makes sense to get to know the European market.
- The acquisition is part of the company's growth and market and risk diversification strategy. We believe that, as has occurred with the issuer's most recent acquisitions, the transaction will be value accretive in the medium term.
- The value of our DCF model for Lamosa, not including the new acquisition, is MXN 82.0. In our 3Q21 report we will do a new exercise and will announce that value, along with the new target price for the issuer, which is currently under review.

LAMOSA

Current price: MXN 69.50

DCF Value: MXN 82.0 (Under review)

12-month target price: Under review

The acquisition of Grupo Roca's ceramic tile business

- Grupo LAMOSA announced that on August 31 an agreement with the Spanish company Grupo Roca, for the acquisition of its ceramic tile business was completed, for USD 260 million, free of net debt. The transaction, announced on August 2, has been approved by the competent authorities.
- Due to LAMOSA's very low leverage, the transaction will be financed mostly with debt through a line of credit:
 - USD 200 million will be obtained from a syndicated loan agreement, with the participation of 7 banks, with an average life of 4.3 years and a maturity of 5 years. The contracted rate will be LIBOR + 2.15%. A reasonable rate for a Mexican company.
 - The remainder will be covered with Lamosa's own resources.
- The purchase of the ceramic tile division implies the acquisition of Incepa, USCT and Galade brands, which have presence in Brazil, USA and Spain, respectively, as well as a license to use Roca's brand.
- This acquisition will increase the company's market share in South America, by entering the Brazilian market for the first time. Likewise, it will be able to set foot in the European continent; this will provide a greater income and risk diversification. Finally, sales will jump approximately 20%, while the production capacity of the ceramic tile business will increase by 16%, reaching around 225 million square meters per year.

LAMOSA

Current price: MXN 69.50

DCF Value: MXN 82.0 (Under review)

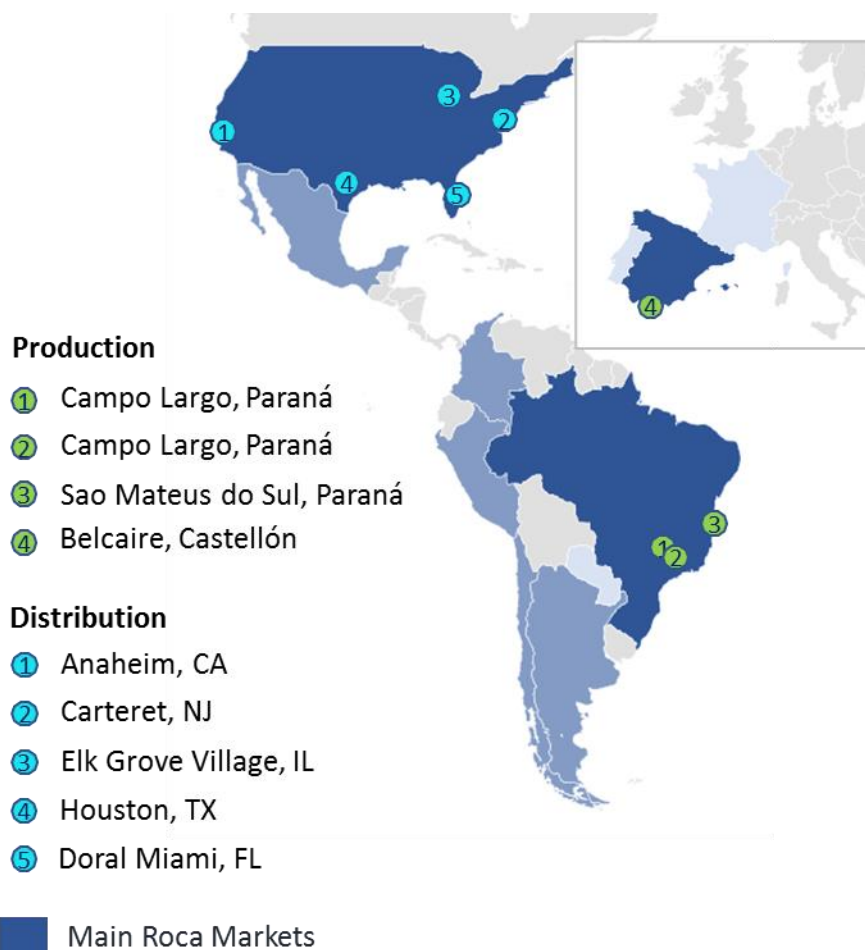
12-month target price: Under review

DESCRIPTION OF GRUPO ROCA CERAMIC TILE BUSINESS (Roca Tiles)

(Taken from the "Declaration of Corporate Restructuring", sent by the issuer to the BMV, on August 13, 2021)

2.1 Description of the business

Grupo Roca's tile business is a leading international ceramic manufacturer. It participates in the manufacture and commercialization of ceramic coatings, having a presence in both America and European continents. It carries out its operations through three production plants located in Brazil and one in Spain. Likewise, it has five distribution centers in USA to serve this important market. It has well-positioned and highly recognized brands, particularly in the medium and high-end segments. It has a wide distribution network covering more than 5,000 clients located in Spain, the United States and Brazil. Sales are made through different distribution channels in the countries where it is present, such as "Home Centers" or "Big Boxes", independent specialized wholesale distributors and construction companies.



LAMOSA

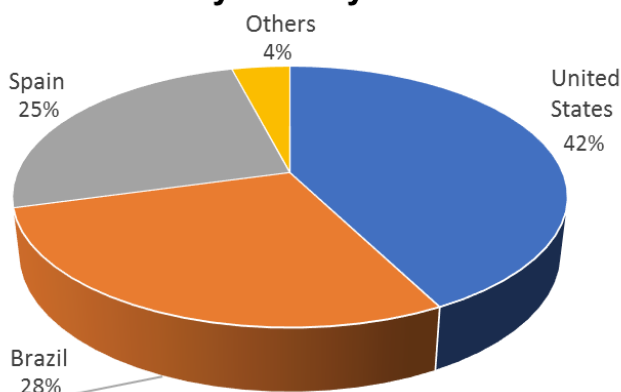
Current price: MXN 69.50

DCF Value: MXN 82.0 (Under review)

12-month target price: Under review

In recent years, Grupo Roca's ceramic tile business has carried out important actions in order to improve its results. These actions include the investments made in recent years to incorporate the most avant-garde technology in its production plants to manufacture large-format ceramic products. Also, it has invested in innovation areas for the development of new products, managing to strengthen its portfolio with products of high added value. Likewise, in recent years Grupo Roca's coatings business has made a significant effort to expand its commercial network in the United States, one of the main markets, which imports 70% of its consumption. Their income composition by geographic location is described below.

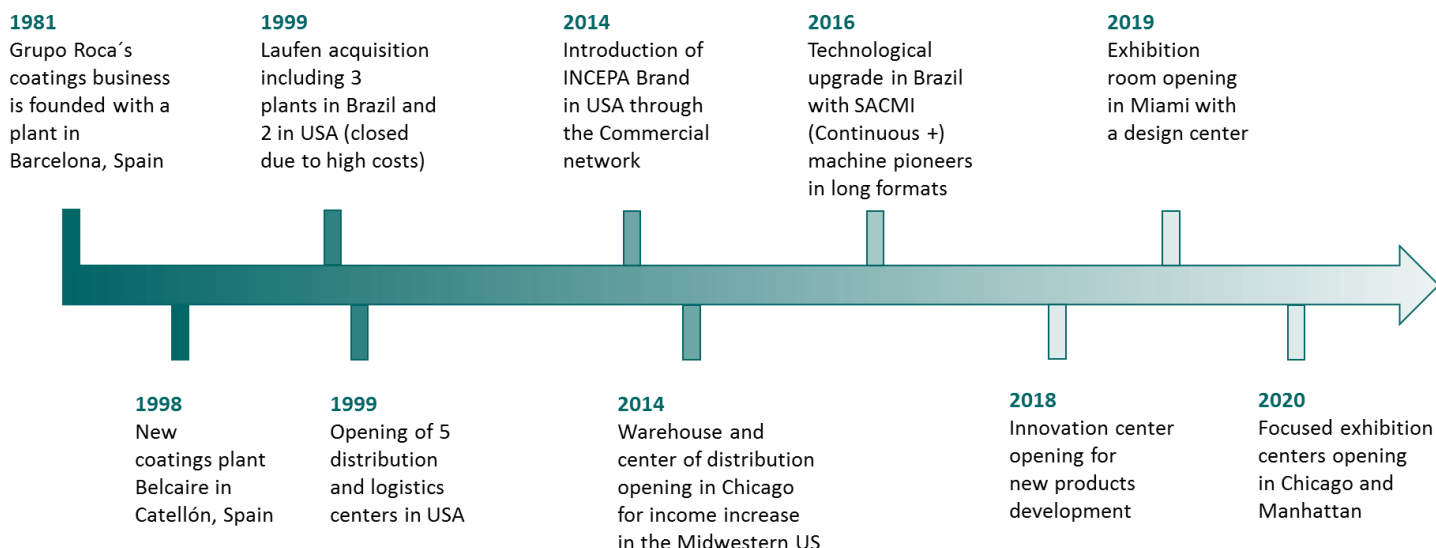
Sales by country 2020



Main Brands



2.2 Company evolution timeline



Among the events related to Grupo Roca's ceramic tile business in the recent past are:

LAMOSA

Current price: MXN 69.50

DCF Value: MXN 82.0 (Under review)

12-month target price: Under review

- Launching of new product lines with innovative formats and designs: Calcata Light 120cm x 250cm, Topázio 120cm x 250cm, Marble Platinum 60cm x 120cm.

- Opening of new distribution centers in Chicago and Manhattan in the United States.

- Presence in 115 countries through a strong distribution and logistics network, with relevant brand recognition.

2.3 Capital structure

Grupo Roca directly or indirectly controls 100% of Tiles Investments and Holdings, S.L. shareholding and this directly and indirectly controls the following subsidiaries, which together form Grupo Roca's ceramic tile business.

<u>Name</u>	<u>Country</u>	<u>Shareholders</u>	<u>No. Of Shares and/or social shares</u>	<u>Share Capital Percentage</u>
Tiles Investments and Holdings, S.L.	España	Roca Sanitario, S.A.	2,941,334	100%
United States Ceramic Tile Inc.	Estados Unidos	Tiles Investments and Holdings, S.L.	1,000	100%
Roca Tile USA Inc.	Estados Unidos	Tiles Investments and Holdings, S.L.	5	100%
Incepa Revestimentos Ceramicos Ltda	Brasil	Tiles Investments and Holdings, S.L.	188,600,000	100%
Cerámicas Belcaire S.A.	España	Tiles Investments and Holdings, S.L.	98,234	100%
Roca Tiles Spain, S.L.	España	Tiles Investments and Holdings, S.L.	2,833,500	100%

LAMOSA

Current price: MXN 69.50

DCF Value: MXN 82.0 (Under review)

12-month target price: Under review

Relevant Event

Thursday, September 09, 2021

PROFORMA FINANCIAL STATEMENTS

(Taken from the "Declaration of Corporate Restructuring", sent by the issuer to the BMV, on August 13, 2021)

Grupo Lamosa, S.A.B de C.V. and Subsidiaries

Pro forma condensed combined balance sheet

As of december 31, 2020

(MXN million)

	As of December 31, 2020			
	Grupo Lamosa and Subsidiaries	Roca Tiles	Acquisition adjustments	Grupo Lamosa and Subsidiaries Pro forma
Assets				
Current assets				
Cash and cash equivalents	2,609	493	-1,567	1,535
Accounts receivable	3,144	879	-	4,023
Inventory	1,881	836	-	2,717
Other current assets	238	253	-	491
Current assets	7,872	2,461	-1,567	8,766
Real estate inventory	115	-	-	115
Property, plant and equipment	9,044	995	-	10,039
Right of use assets, net	314	412	-	726
Intangible assets, net	5,869	7	3,535	9,411
Deferred income tax	1,275	622	-	1,897
Other non current assets	227	181	-	408
Total	24,715	4,678	1,968	31,361
Liabilities and Stockholder's equity				
Current liabilities				
Current portion of bank debt	218	72	86	376
Current portion of lease liability	101	-	-	101
Accounts payable	1,905	1,083	-	2,988
Income tax	560	83	-	643
Other current liabilities	2,017	1,004	-	3,021
Current liabilities	4,801	2,242	86	7,129
Bank debt	6,695	249	3,534	10,478
Lease liability	205	-	-	205
Derivative financial instruments	80	432	-	512
Employee benefits	567	-	-	567
Provisions	121	55	-	176
Income tax	348	-	-	348
Deferred income tax	400	48	-	448
Total liabilities	13,217	3,026	3,620	19,863
Stockholder's equity	11,498	1,652	-1,652	11,498
Total	24,715	4,678	1,968	31,361

LAMOSA

Current price: MXN 69.50

DCF Value: MXN 82.0 (Under review)

12-month target price: Under review

Relevant Event

Thursday, September 09, 2021

Grupo Lamosa, S.A.B de C.V. and Subsidiaries

Pro forma condensed combined income statement

For year ended December 31, 2020

(MXN million, except EPS)

For year ended December 31, 2020

	Grupo Lamosa and Subsidiaries	Roca Tiles	Acquisition adjustments	Grupo Lamosa and Subsidiaries Pro forma
Revenue	19,473	4,236	-	23,709
COGS				
Cost of sales	11,289	1,243	-	12,532
Gross profit	4,369	775	-	5,144
Other (income) operating expenses, net	-4	1,499	-	1,495
	15,924	3,517	-	19,441
Operating profit	3,549	719	-	4,268
Financial expenses	569	65	76	710
Financial products	-119	-8	-	-127
Monetary position results	-4	-	-	-4
Exchange loss, net	348	65	215	628
Derivative financial instruments	138	-	-	138
	932	121	291	1,344
EBIT	2,617	598	-291	2,924
Income taxes	954	131	-87	998
Net profit	1,663	467	-204	1,926
Attributable to:				
Controlling interest	1,647	-	-	1,910
Non controlling interest	16	-	-	16
	1,663	467	-	1,926
Basic EPS	\$4.46	-	-	\$5.17

LAMOSA

Current price: MXN 69.50

DCF Value: MXN 82.0 (Under review)

12-month target price: Under review

Relevant Event

Thursday, September 09, 2021

Grupo Lamosa, S.A.B de C.V. and Subsidiaries

Pro forma condensed combined income statement

For half year ended June 30, 2020

(MXN million, except EPS)

For half year ended June 30, 2020

	Grupo Lamosa and Subsidiaries	Roca Tiles	Acquisition adjustments	Grupo Lamosa and Subsidiaries Pro forma
Revenue	12,245	2,312	-	14,558
COGS				
Cost of sales	7,709	1,567	-	9,277
Gross profit	1,537	398	-	1,935
Other (income) operating expenses, net	-40	-	-	-40
	9,206	1,966	-	11,172
Operating profit	3,039	346	-	3,386
Financial expenses	194	30	45	269
Financial products	-53	-	-	-53
Monetary position results	40	-	-	40
Exchange loss, net	5	2	-29	-22
Derivative financial instruments	35	-	-	35
	221	32	16	269
EBIT	2,818	315	-16	3,117
Income taxes	834	-	64	898
Net profit	1,984	315	-80	2,219
Attributable to:				
Controlling interest	1,984	-	-	2,219
Non controlling interest	-	-	-	-
Basic EPS	\$5.44	-	-	\$6.09

LAMOSA

Current price: MXN 69.50

DCF Value: MXN 82.0 (Under review)

12-month target price: Under review




- 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

Daniela Márquez
dmarquez@prognosismex.com

Rubí Grajales
rjgrajales@prognosismex.com

+52 (55) 1013 7353
 +52 (55) 2922 5483

Campos Eliseos 400 Piso 601-B
 Col. Polanco 11560
 Ciudad de México

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 Daniela Márquez 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 per-son 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.