

# LAMOSA

Precio Actual: MXN 115.0

Valor Teórico (DCF): MXN 156.0

Precio objetivo 12m: MXN 132.60

## Evento Relevante

miércoles, 30 de noviembre de 2022

### HR Ratings revisó al alza la calificación de riesgo de LAMOSA de “HR AA+” a “HR AAA” en escala local y de “HR BBB” a “HR BBB+” en escala global, en ambos casos con perspectiva estable

- LAMOSA anunció el día de ayer que, la Calificadora HR Ratings revisó al alza la calificación de riesgo de la compañía, impulsada principalmente por la mayor generación de ingresos durante los últimos 12 meses, la incorporación exitosa de FANOSA, así como el refinanciamiento utilizado para financiar la adquisición del negocio de revestimientos de Grupo Roca. Con esta alza la calificación pasó de “AA+” a “AAA” en escala local, con perspectiva estable. Cabe mencionar que es la 3ª alza por parte de HR Ratings durante los últimos 3 años.
- En el comunicado se destacan los siguientes factores como detonantes del alza en la calificación de la emisora por parte de la Calificadora:

**Mayor generación de ingresos durante los últimos 12 meses:** la compañía mostró una mayor generación de ingresos como parte de la consolidación de un año de operación de Roca Tiles además de la continua demanda de revestimientos y la **incorporación de FANOSA** (empresa líder en la fabricación de productos de poliestireno expandido EPS) a partir del 1T22.

**Refinanciamiento de crédito por USD 200 millones:** durante el 2T22, LAMOSA refinanció su crédito por USD 200 millones. Los recursos fueron utilizados para pagar anticipadamente la deuda contratada para la adquisición del negocio de revestimientos de Grupo Roca hecha en el 3T21. Por su parte, el refinanciamiento se realizó a partir de un préstamo bancario, una colocación privada y recursos propios.

- La mejoría en la calificación no nos sorprende, dada la **robusta estructura financiera** de la compañía, incluso tras las recientes adquisiciones. El cociente deuda neta a EBITDA al 3T22 es de 1.2X. Ello, a pesar de que la deuda neta consolidada medida en pesos aumentó 59% en 2021. La alta generación de flujo de efectivo es la base de la posición financiera saludable de Lamosa. La deuda, además, cuenta con un perfil de vencimientos muy cómodo, recientemente optimizado con el refinanciamiento de USD por 197 millones que liberó efectivo y protegió el portafolio, con una mayor proporción de deuda contratada a tasa fija.
- “Grupo Lamosa es una compañía con una trayectoria de más de 130 años en el mercado de la construcción, participando en la fabricación y comercialización de revestimientos y adhesivos cerámicos, y recientemente en la fabricación de productos EPS. Cuenta con presencia relevante en el continente americano, así como en el continente europeo, dada la adquisición reciente del negocio de revestimientos cerámicos de Grupo Roca, siendo uno de los principales referentes de la industria cerámica a nivel mundial”.

# LAMOSA

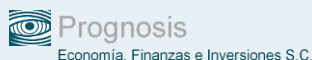
Precio Actual: MXN 115.0

Valor Teórico (DCF): MXN 156.0

Precio objetivo 12m: MXN 132.60

## Evento Relevante

miércoles, 30 de noviembre de 2022




- 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)

Daniela Márquez  
[dmarquez@prognosismex.com](mailto:dmarquez@prognosismex.com)

Rubí Grajales  
[rgrajales@prognosismex.com](mailto: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 115.0

DCF Value: MXN 156.0

Target price 12m: MXN 132.60

## Relevant Event

Wednesday, November 30, 2022

### HR Ratings upgrades LAMOSA's rating from "HR AA+" to "HR AAA" on local scale and from "HR BBB" to "HR BBB+" on global scale, both with stable outlook

- LAMOSA announced yesterday, that HR Ratings improved the Company's risk rating, mainly driven by the higher revenue generation during the last 12 months, the successful incorporation of FANOSA, as well as the refinancing used to finance the acquisition of Grupo Rocas's ceramic tile division. With this upgrade, the rating went from "AA+" to "AAA" on local scale, with a stable outlook. It is worth mentioning that it is the 3rd increase by HR Ratings in the last 3 years.
- In the statement, the following factors are highlighted as triggers for the Rating Agency's upgrade of LAMOSA's rating:

**Higher revenue generation during the last 12 months:** the company showed higher income generation as part of the consolidation of one year of operation of Roca Tiles, in addition to the continuous demand for wall tiles and the incorporation of FANOSA (leading manufacturer of expanded polystyrene (EPS) products) as of 1Q22.

**USD 200 million refinancing:** during 2Q22, LAMOSA refinanced its loan for USD 200 million. The resources were used to prepay the debt contracted for the acquisition of Grupo Roca's tile business made in 3Q21. For its part, the refinancing was carried out from a bank loan, a private placement and own resources.

- The rating upgrade doesn't surprise us, given the company's **robust financial position**, even after recent acquisitions. The net debt to EBITDA ratio at the end of 3Q22 was 1.2X. This, despite the fact that the net debt, measured in pesos, increased 59% in 2021. High generation of cash flow is the basis of a healthy financial position. The debt has also a very comfortable maturity profile, recently optimized with the refinancing of USD 197 million, which freed up cash and protected the portfolio, with a higher proportion of debt contracted at a fixed rate.
- "Grupo Lamosa is a company with a track record of more than 130 years in the construction market, participating in the manufacture and marketing of ceramic tile and adhesives, and recently in the manufacture of EPS products. It has a relevant presence in the American continent, as well as in the European continent, given the recent acquisition of Grupo Roca's ceramic tile division, being one of the main references in the ceramic industry worldwide."

# LAMOSA

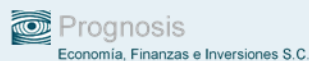
Current price: MXN 115.0

DCF Value: MXN 156.0

Target price 12m: MXN 132.60

## Relevant Event

Wednesday, November 30, 2022



- 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)

Daniela Márquez  
[dmarquez@prognosismex.com](mailto:dmarquez@prognosismex.com)

Rubí Grajales  
[rjgrajales@prognosismex.com](mailto: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.