

LAMOSA

Precio Actual: MXN 117.0

Valor Teórico (DCF): MXN 156.0

Precio objetivo 12m: MXN 132.60

Evento Relevante

lunes, 25 de septiembre de 2023

¡Grupo Lamosa lo hace de nuevo!: Acuerda comprar empresa española, Baldocer. Crecería su presencia en Europa y sus ingresos consolidados (~ 16%)

- Grupo LAMOSA anunció el 22 de septiembre del 2023 que llegó a un acuerdo para adquirir la empresa española Baldocer, productor de pastas porcelánicas y empresa líder en el sector de la cerámica. Como es usual, la operación está sujeta a procesos de revisión y autorización legales que podrían durar meses.
- El monto aproximado de la adquisición es de EUR 425 millones en términos de valor de la empresa, libre de deuda, cubierto mediante dos pagos, el primero por EUR 354 millones al momento del cierre de la operación, y el segundo pago en 2025 por un monto no menor a EUR 71 millones, monto que pudiera variar de acuerdo con los resultados.
- De acuerdo con la compañía, la compra de Baldocer “fortalece el posicionamiento y presencia de Grupo Lamosa en el continente europeo. De igual forma, representa un paso más en la ruta de crecimiento y diversificación de la compañía”.
- Esta adquisición permitirá incrementar en aproximadamente un 16% los ingresos consolidados del grupo y en un 12% la capacidad de producción del negocio de revestimientos, alcanzando alrededor de 275 millones de metros cuadrados al año.
- Sin conocer todos los detalles, en particular sin saber, por ahora, los múltiplos a los que se cerró la transacción, esta parece positiva por:
 - (1) Baldocer complementa y fortalece el *core business* de Lamosa en Europa y en el mundo.
 - (2) Expande la huella europea tras la adquisición del negocio de revestimientos de Grupo Roca en 2021 y flexibiliza su mezcla global de productos.
 - (3) La adición a las ventas consolidadas es material y creemos que, como ha sido demostrado en adquisiciones previas, habrá sinergias que aumentarán la generación de flujo operativo y
 - (4) El cociente deuda neta a EBITDA al 2T23 fue de sólo 1.3X, por lo que hay suficiente espacio para financiar la adquisición con deuda.
- Haremos un análisis más detallado una vez que se conozca información más precisa, tras el cierre de la transacción.

LAMOSA

Precio Actual: MXN 117.0

Valor Teórico (DCF): MXN 156.0

Precio objetivo 12m: MXN 132.60

Evento Relevante

lunes, 25 de septiembre de 2023



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

Daniela Márquez
dmarquez@prognosismex.com

Rubí Grajales
rjgrajales@prognosismex.com

+52 (55) 1013 7353

+52 (55) 2922 5483

Campos Elíseos 400 Piso 3 302-B
Col. Polanco 11530
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.



#1 CURRENT ACCOUNT FORECASTER - MEXICO



#3 INFLATION FORECASTER - MEXICO

LAMOSA

Current price: MXN 117.0

DCF Value: MXN 156.0

Target price 12m: MXN 132.60

Relevant Event

Monday, September 25, 2023

Grupo Lamosa does it again! Agrees to buy Spanish company, Baldocer. Its presence in Europe and its consolidated income would grow (~ 16%)

- On September 22, 2023, Grupo LAMOSA announced an agreement to acquire the Spanish company Baldocer, a producer of porcelain tiles and leading company in the ceramics industry. As usual, the transaction is subject to legal review and authorizations that could last months.
- The approximate amount of the possible transaction is EUR 425 million in terms of the value of the company, free of net debt, covered by two payments, the first one of EUR 354 million at the closing of the transaction, and the second payment in 2025 for an amount not less than EUR 71 million, which may vary depending on Baldocer's results.
- According to the company, the purchase of Baldocer "strengthens Grupo Lamosa's positioning and presence in Europe. It also represents another step in the company's growth and diversification path."
- This transaction would increase Grupo Lamosa's consolidated revenues by approximately 16%, and the production capacity of ceramic tiles by 12%, reaching approximately 275 million square meters per year.
- Without knowing all the details, in particular without knowing, for now, the multiples at which the transaction was closed, it seems positive because:
 - (1) Baldocer complements and strengthens Lamosa's core business in Europe and the world.
 - (2) It expands European footprint following the acquisition of Grupo Roca's ceramics business in 2021 and makes its global product mix more flexible.
 - (3) The addition to consolidated sales is material and we believe that, as has been demonstrated in previous acquisitions, there will be synergies that will potentially increase the generation of EBITDA.
 - (4) The net debt to EBITDA ratio as of 2Q23 was only 1.3X, so there is enough room to finance the acquisition with debt.
- We will do a more detailed analysis once more precise information is available, after the closing of the transaction.

LAMOSA

Current price: MXN 117.0

DCF Value: MXN 156.0

Target price 12m: MXN 132.60

Relevant Event

Monday, September 25, 2023



- 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
rgrajales@prognosismex.com

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

Campos Elíseos 400 Piso 3 302-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.

