

LAMOSA

Precio Actual: MXN 29.40

P. Objetivo 12 meses: MXN 40.00

Reporte Trimestral 3T19

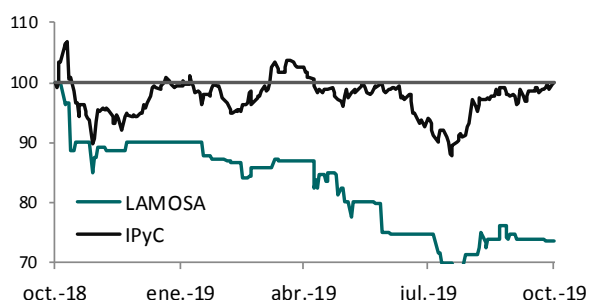
lunes, 04 de noviembre de 2019

Resultados operativos impactados por la contracción en edificación local y bajas ventas externas. Utilidad neta cae por mayores gastos financieros y una pérdida cambiaria

Datos Clave

Clave Pizarra	LAMOSA* MM
Exchange	BMV
Página oficial	www.lamosa.com
Último precio	MXN 29.40
Precio objetivo (12 meses)	MXN 40.00
Rendimiento de dividendo	2.6%
Rendimiento de últimos 12 meses	-23.9%
Rango de precios (últimos 12 meses)	(40.00 - 27.00)
Rendimiento de dividendo esperado	0.0%
Rendimiento total esperado	36.1%
Acciones en circulación (millones)	382.8
Bursatilidad	Baja
Valor de capitalización (millones)	USD 588.63
Valor de la empresa (millones)	USD 1,022.55

Rendimiento 12 meses vs IPyC



Resumen 3T19/3T18:

- ◆ Ventas aumentan marginalmente a 4,447 millones de pesos (mdp), a pesar de la fuerte contracción en el sector construcción local y la debilidad en los mercados del exterior. La utilidad operativa cayó -10%, a 607 mdp y el EBITDA -8% a 858 mdp, afectados por gastos extraordinarios.
- ◆ Utilidad neta alcanzó 48 mdp, una fuerte caída del 90%.

Estructura Financiera Sana. La razón deuda neta a EBITDA fue de 2.5X al 3T19, en línea con el cierre del 2018. Esta posición financiera soportó inversiones (CAPEX) por 426 mdp en el periodo. LAMOSA refinanció el 75% de su deuda en 3T19, alargando su perfil de vencimientos.

Reducimos estimaciones 2019. Redujimos nuestro estimado de crecimiento en ventas a +0.8% en 2019, menor al 6.0% anterior. Creemos que los márgenes operativos y de EBITDA serían de alrededor de 15.4% y 18.5% respectivamente. Con ello la utilidad neta alcanzaría 1,358 mdp, sin cambios respecto al 2018.

Precio Objetivo. Mantenemos P.O. para los próximos 12m en 40.0 ps. Este objetivo incorpora un descuento por la escasa liquidez de la acción de 20%.

El valor de flujos descontados de la emisora es de 50.0 pesos, incorporando una tasa de descuento superior a la del promedio histórico, dado el mayor riesgo crediticio que los mercados asignan a México.

Los riesgos incluyen el económico, el de competencia, el de ejecución y el de baja bursatilidad de la acción.

	2016	2017	2018	2019e
Valuación				
P/U	24.1x	9.9x	10.2x	9.8x
P/VL	2.1x	1.9x	1.5x	1.3x

	2016	2017	2018	2019e
Rentabilidad				
Margen EBITDA	22.5%	19.0%	18.7%	18.5%
Margen Operativo	17.6%	15.6%	15.4%	15.4%
Margen Neto	4.7%	9.3%	7.6%	7.6%

Estimados (MXN) millones				
Ventas Netas	13,619	17,971	17,727	17,873
Var. %		+32.0%	-1.4%	+0.8%
Utilidad Operativa	2,392	2,804	2,731	2,753
Var. %		+17.2%	-2.6%	+0.8%
EBITDA	3,070	3,423	3,314	3,307
Var. %		+11.5%	-3.2%	-0.2%
Utilidad Neta	633	1,677	1,355	1,358
UPA	1.7	4.4	3.5	3.5
Var. %		+163.9%	-19.2%	+0.2%

Fuente: Prognosis con base en LAMOSA y Bloomberg

Reporte sin auditar de 3T19

Resumen del estado de resultados

Cifras en millones de pesos

	Cifras desacumuladas			Cifras acumuladas		
	3T19	3T18	Variación anual	3T19	3T18	Variación anual
Ventas totales	4,447	4,432	+0.3%	13,165	13,001	+1.3%
Costos de ventas	2,664	2,708	-1.6%	7,836	7,756	+1.0%
Utilidad bruta	1,783	1,724	+3.4%	5,329	5,246	+1.6%
<i>Margen bruto</i>	<i>40.1%</i>	<i>38.9%</i>	<i>+119 pb</i>	<i>40.5%</i>	<i>40.3%</i>	<i>+13 pb</i>
Gastos generales	1,150	1,065	+7.9%	3,359	3,125	+7.5%
Utilidad operativa	607	678	-10.5%	2,018	2,094	-3.6%
<i>Margen operativo</i>	<i>13.7%</i>	<i>15.3%</i>	<i>-165 pb</i>	<i>15.3%</i>	<i>16.1%</i>	<i>-78 pb</i>
EBITDA	790	858	-8.0%	2,572	2,585	-0.5%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>17.8%</i>	<i>19.4%</i>	<i>-160 pb</i>	<i>19.5%</i>	<i>19.9%</i>	<i>-35 pb</i>
Resultado integral de financiamiento	448	-137	N.A.	606	171	+254.0%
Utilidad neta	48	489	-90.3%	808	1,248	-35.3%
<i>Margen neto</i>	<i>1.1%</i>	<i>11.0%</i>	<i>-996 pb</i>	<i>6.1%</i>	<i>9.6%</i>	<i>-346 pb</i>
Utilidad básica por acción	0.12	1.27	-90.6%	2.09	1.27	+64.6%

Fuente: LAMOSA

LAMOSA reportó ventas totales de 4,447 millones de pesos (mdp), un aumento de +0.3% respecto a los 4,432 mdp en 3T18. La empresa desataca que, de manera acumulada, el incremento de +1.3% a/a de las ventas se logro a pesar del bajo crecimiento económico y la contracción de la industria de la construcción en el país.

El negocio de revestimientos cayó -1.0% a/a a 9,968 mdp en 3T19. Mientras que, los ingresos de la división de adhesivos aumentaron +8% a/a y se ubicaron en 3,202 mdp.

Resultados operativos

La utilidad operativa resintió la caída en las ventas al exterior y los gastos operativos extraordinarios durante el 3T19 al caer -11.0% a/a, representando un margen operativo de 13.7%, un decremento de -160pb con respecto al mismo trimestre del 2018.

Por su parte, el EBITDA cayó -8.0% a/a, a 790 mdp en el 3T19, registrando un margen EBITDA de 17.8%, -160pb inferior al registrado en el 3T18.

Resultado integral de financiamiento

El resultado integral de financiamiento registró un importante crecimiento de +254% situándose en 606 mdp en 3T19, que compara con los 171 mdp de hace un año. Esto, como resultado de mayores gastos financieros y una pérdida cambiaria.

LAMOSA

Reporte Trimestral 3T19

Precio Actual: MXN 29.40

P. Objetivo 12 meses: MXN 40.00

lunes, 04 de noviembre de 2019

Utilidad Neta

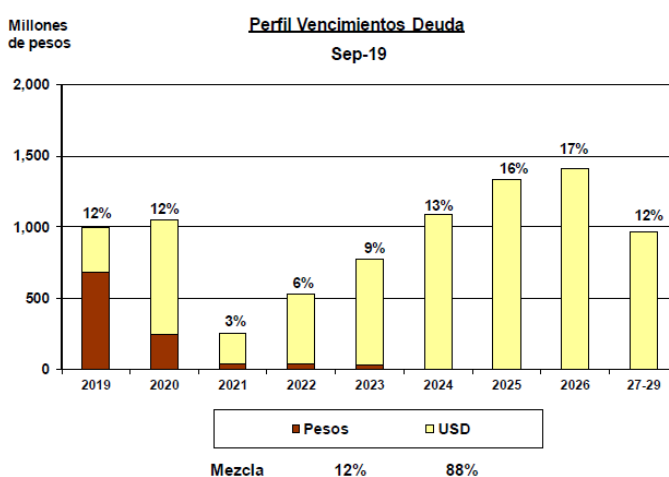
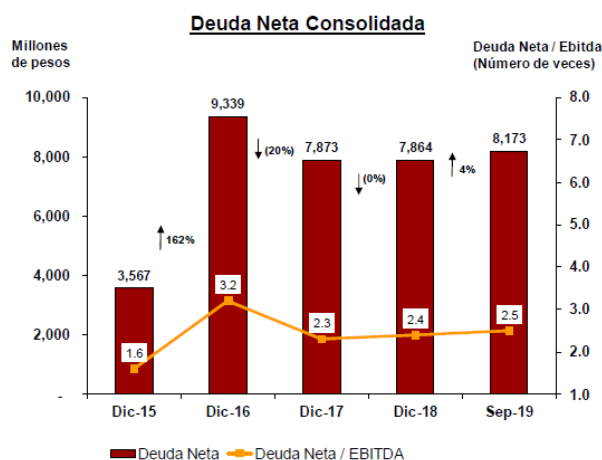
La utilidad neta se situó en 48 mdp, que se compara con los 489 mdp del 3T18, una fuerte caída de -91%. Mientras que, de forma acumulada, la utilidad neta fue de 808 mdp, -35.3% a/a. Lo anterior como resultado del “incremento en el resultado integral de financiamiento y los menores resultados operativos”.

Posición financiera

Lamosa realizó inversiones por 426 mdp en los primeros nueve meses del año, las cuales fueron dirigidas “a mejoras en la productividad, así como la implementación de tecnologías de información con el fin de continuar fortaleciendo las operaciones en Sudamérica”.

La deuda neta al cierre del 3T19 se colocó en 8,173 mdp, +4.0% a/a. Asimismo, la relación deuda neta a EBITDA de los UDM al cierre del 3T19 fue de 2.5x, en comparación con el 2.4x del mismo trimestre del 2018.

La compañía refinanció el 75% de su deuda, alargando su vida promedio.



La situación financiera de Lamosa es sana. Similar a la salud de que gozaba previo a la importante adquisición de CSL.

Eventos Relevantes

LAMOSA mejora perfil de deuda a largo plazo. “El 10 de octubre del 2019, Grupo Lamosa informó que, durante el tercer trimestre del presente año refinanció aproximadamente el 75% de su deuda total consolidada mediante un crédito con Bancomext por \$150 millones de dólares a un plazo de 10 años y un crédito *club-deal* por \$180 millones de dólares con la participación de 6 bancos a un plazo de 7 años”.

Adicionalmente para el 25% restante de la deuda informó que, “buscará refinanciarla a través del mercado de deuda local mediante la colocación de certificados bursátiles por un monto aproximado de hasta \$2 mil millones de pesos”.

Estados Financieros

Estados Financieros

Resumen Anual del Estado de Resultados

	2016	2017	2018	2019E	% Chg		
					17/16	18e/17e	19e/18e
Ventas netas	13,619	17,971	17,727	17,873	32.0%	-1.4%	0.8%
Costos de ventas	8,067	11,009	10,701	10,753	36.5%	-2.8%	0.5%
Utilidad bruta	5,552	6,962	7,026	7,120	25.4%	0.9%	1.3%
<i>Margen bruto</i>	<i>40.8%</i>	<i>38.7%</i>	<i>39.6%</i>	<i>39.8%</i>			
Gastos generales	3,192	4,074	4,243	4,367	27.6%	4.1%	2.9%
Utilidad (pérdida) operativa	2,392	2,804	2,731	2,753	17.2%	-2.6%	0.8%
<i>Margen operativo</i>	<i>17.6%</i>	<i>15.6%</i>	<i>15.4%</i>	<i>15.4%</i>			
EBITDA	3,070	3,423	3,314	3,307	11.5%	-3.2%	-0.2%
Margen EBITDA	22.5%	19.0%	18.7%	18.5%			
Resultado integral de financiamiento	1,115	455	648	756	-59.2%	42.4%	16.7%
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	1,277	2,349	2,083	1,997	84.0%	-11.3%	-4.2%
Impuestos	644	672	728	639	4.4%	8.4%	-12.3%
Tasa efectiva	50.4%	28.6%	35.0%	32.0%			
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	633	1,677	1,355	1,358	164.9%	-19.2%	0.2%
<i>Margen neto</i>	<i>4.6%</i>	<i>9.3%</i>	<i>7.6%</i>	<i>7.6%</i>			
Promedio ponderado de número de acciones en circulación (millones)	385.8	382.8	382.8	382.8			
Utilidad (pérdida) por acción básica	1.6	4.4	3.5	3.5	167.0%	-19.2%	0.2%

Balance General

	2016	2017	2018	2019E	% Chg		
					17/16	18e/17e	19e/18e
Activo total	22,906	23,099	22,784	23,674	0.8%	-1.4%	3.9%
Pasivo total	15,680	14,442	13,452	13,048	-7.9%	-6.9%	-3.0%
	0	0	0	0			
Capital contable	7,226	8,658	9,332	10,626	19.8%	7.8%	13.9%
Valor en libros por acción	18.7	22.6	24.4	27.8	20.8%	7.8%	13.9%

Lamosa es líder 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. Tiene una capacidad de producción de ~ 182 millones de m2 de revestimientos en sus 17 plantas (9 en México y 8 en América del Sur). Es también un importante productor de adhesivos con 13 plantas en México y una en Guatemala, además de ser 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

Ana Albo

apalbo@prognosismex.com

Rubí Grajales

rjgrajales@prognosismex.com



+52 (55) 5202 9964

+52 (55) 5202 95 71

Av. Paseo de las Palmas 755 - 901

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

Quarterly Report 3Q19

Current Price: MXN 29.40

12 m Target Price: MXN 40.00

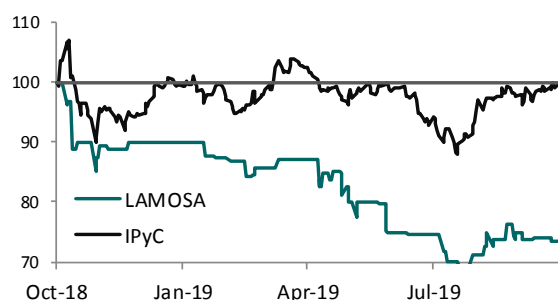
Monday, November 04, 2019

Operating results were impacted by the contraction in local building and low external sales. Net income falls due to higher financial expenses and an exchange loss

Key Data

Local Ticker	LAMOSA* MM
Exchange	BMV
Official Website	www.lamosa.com
Last price	MXN 29.40
Target price (Estimated fair value)	MXN 40.00
Dividend yield	2.6%
Last 12-month return	-23.9%
Last 12-month price range (MXN)	(40.00 - 27.00)
Expected dividend yield	0.0%
Total expected return	36.1%
Shares Outstanding (Million)	382.8
Marketability	Low
Market capitalization (USD Million)	USD 588.63
Enterprise value (USD Million)	USD 1,022.55

12M Return vs IPyC



3Q19/3Q18 summary:

- Sales marginally rose to 4,447 million pesos (mp), despite the strong contraction in the local construction sector and the weakness in the global markets. Operating profit dropped -10%, closing at 607 mp and EBITDA fell -8% to 858 mp, both affected by extraordinary expenses.
- Net income amounted 48 mp, a significantly drop of 90%.

Healthy financial structure. The net debt to EBITDA ratio was 2.5X in 3Q19, in line with the end of 2018. This financial position supported investments (CAPEX) for 426 mp in the period. Lamosa refinanced 75% of its debt in 3Q19, extending its maturity profile.

We reduced our 2019 forecasts. We cut our estimates to a +0.8% growth in sales, lower than the previous estimate of 6.0%. We believe that operating and EBITDA margins would be around 15.4% and 18.5%, respectively. Net profit would reach 1,358 mp, unchanged compared to 2018.

Target price. We maintain our target price for the next 12 months at 40.00 pesos per share. This target includes a 20% discount due to the low trading volume of the shares.

	2016	2017	2018	2019f
Valuation				
P/E	24.1x	9.9x	10.2x	9.8x
P/BV	2.1x	1.9x	1.5x	1.3x

	2016	2017	2018	2019f
Profitability				
EBITDA margin	22.5%	19.0%	18.7%	18.5%
Operating margin	17.6%	15.6%	15.4%	15.4%
Net margin	4.7%	9.3%	7.6%	7.6%

Estimates (MXN million)				
Net sales	13,619	17,971	17,727	17,873
YoY%		+32.0%	-1.4%	+0.8%
Operating income	2,392	2,804	2,731	2,753
YoY%		+17.2%	-2.6%	+0.8%
EBITDA	3,070	3,423	3,314	3,307
YoY%		+11.5%	-3.2%	-0.2%
Net income	633	1,677	1,355	1,358
EPS	1.7	4.4	3.5	3.5
YoY%		+163.9%	-19.2%	+0.2%

Source: Prognosis based on LAMOSA and Bloomberg

Lamosa's intrinsic value is 50.0 pesos, even after incorporating a higher than average discount rate to our DCF model, given the higher credit risk that the markets grant to Mexico, currently.

The main risks include slow economic growth, competition, execution and the low trading volume of the shares.

LAMOSA

Current Price: MXN 29.40

12 m Target Price: MXN 40.00

Quarterly Report 3Q19

Monday, November 04, 2019

Unaudited report for 3Q19

Summary of the income statement

MXN millions

	Non-accumulated data			Accumulated data		
	3Q19	3Q18	YoY Change	3Q19	3Q18	YoY Change
Revenue	4,447	4,432	+0.3%	13,165	13,001	+1.3%
COGS	2,664	2,708	-1.6%	7,836	7,756	+1.0%
Gross profit	1,783	1,724	+3.4%	5,329	5,246	+1.6%
<i>Gross margin</i>	<i>40.1%</i>	<i>38.9%</i>	<i>+119 bp</i>	<i>40.5%</i>	<i>40.3%</i>	<i>+13 bp</i>
SG&A	1,150	1,065	+7.9%	3,359	3,125	+7.5%
Operating profit	607	678	-10.5%	2,018	2,094	-3.6%
<i>Operating margin</i>	<i>13.7%</i>	<i>15.3%</i>	<i>-165 bp</i>	<i>15.3%</i>	<i>16.1%</i>	<i>-78 bp</i>
EBITDA	790	858	-8.0%	2,572	2,585	-0.5%
<i>EBITDA margin</i>	<i>17.8%</i>	<i>19.4%</i>	<i>-160 bp</i>	<i>19.5%</i>	<i>19.9%</i>	<i>-35 bp</i>
Comprehensive financing cost	448	-137	n.m.	606	171	+254.0%
Net profit	48	489	-90.3%	808	1,248	-35.3%
<i>Net margin</i>	<i>1.1%</i>	<i>11.0%</i>	<i>-996 bp</i>	<i>6.1%</i>	<i>9.6%</i>	<i>-346 bp</i>
Basic EPS	0.12	1.27	-90.6%	2.09	1.27	+64.6%

Source: LAMOSA

LAMOSA reported total sales of 4,447 million pesos (mp), an increase of +0.3% against the 4,432 mp in 3Q18. The company highlights that, in accumulated terms, the increase of +1.3% in sales was achieved despite the low economic growth and the contraction of the construction industry in Mexico.

The coating business fell -1.0% YoY to 9,968 mp in 3Q19. Meanwhile, revenues from the adhesives' division increased +8% YoY and stood at 3,202 mp.

Operating results

Operating income suffered the fall in external sales and extraordinary operating expenses during 3Q19, falling -11% y/y and representing an operating margin of 13.7%, a decrease of -160bp compared to the same quarter of 2018.

On the other hand, EBITDA fell -8.0% YoY to 790 mp in 3Q19, with an EBITDA of 17.8%, -160bp lower than a year ago.

Integral result of financing

Financing costs jumped +252%, totaling 606 mp in 3Q19, which compares against the 171 mp in 3Q18. This, as a result of higher financial expenses and an exchange loss.

Net profit

Net income stood at 48 mp in 3Q19, -91% less than the 489 mp in 3Q18. While, accumulated net income summed 808 million pesos, -35.3% y / y.

LAMOSA

Quarterly Report 3Q19

Current Price: MXN 29.40

12 m Target Price: MXN 40.00

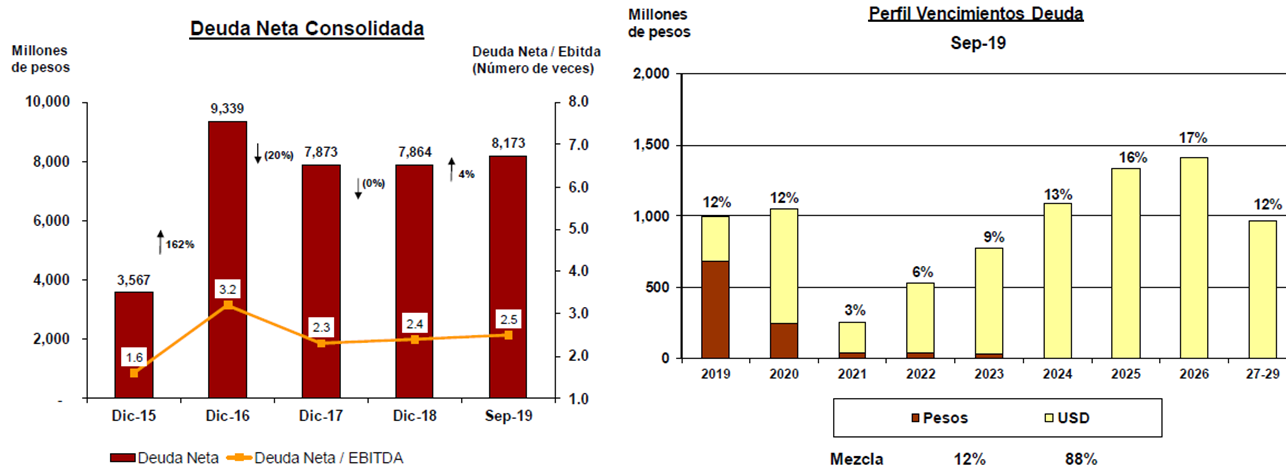
Monday, November 04, 2019

Financial position

Lamosa completed investments of 426 mp in the first nine months of the year, which were directed "to improvements in productivity, as well as the implementation of information technologies in order to continue strengthening operations in South America."

The net debt at the end of 3Q19 summed 8,173 mp, +4.0% y/y. Additionally, the net debt to EBITDA ratio of the LTM, at the end of 3Q19, was 2.5x, compared to 2.4x in the same quarter of 2018.

Lamosa refinanced 75% of its debt, extending its average life.



Lamosa's financial situation is as healthy as before the important acquisition of CSL.

Relevant Events

LAMOSA improves its long-term debt profile. "On October 10, Grupo Lamosa reported that during the third quarter of this year, it refinanced approximately 75% of its total consolidated debt through a loan with Bancomext for \$ 150 million over a 10-year term and a club credit deal for \$ 180 million dollars with the participation of 6 banks over a 7-year term".

In addition, the remaining 25% of total consolidated debt will be refinanced through the local debt market by placing certificates for up to \$ 2 billion pesos".

LAMOSA

Quarterly Report 3Q19

Current Price: MXN 29.40

12 m Target Price: MXN 40.00

Monday, November 04, 2019

Financial statements

Income Statement

	2016	2017	2018	2019E	% Chg		
					17/16	18e/17e	19e/18e
Revenue	13,619	17,971	17,727	17,873	32.0%	-1.4%	0.8%
COGS	8,067	11,009	10,701	10,753	36.5%	-2.8%	0.5%
Gross profit	5,552	6,962	7,026	7,120	25.4%	0.9%	1.3%
<i>Gross margin</i>	40.8%	38.7%	39.6%	39.8%			
SG&A	3,192	4,074	4,243	4,367	27.6%	4.1%	2.9%
Operating profit	2,392	2,804	2,731	2,753	17.2%	-2.6%	0.8%
<i>Operating margin</i>	17.6%	15.6%	15.4%	15.4%			
EBITDA	3,070	3,423	3,314	3,307	11.5%	-3.2%	-0.2%
EBITDA margin	22.5%	19.0%	18.7%	18.5%			
Comprehensive financing result	1,115	455	648	756	-59.2%	42.4%	16.7%
Pre-tax Income	1,277	2,349	2,083	1,997	84.0%	-11.3%	-4.2%
Taxes	644	672	728	639	4.4%	8.4%	-12.3%
Effective tax rate	50.4%	28.6%	35.0%	32.0%			
Majority net income	633	1,677	1,355	1,358	164.9%	-19.2%	0.2%
<i>Net margin</i>	4.6%	9.3%	7.6%	7.6%			
Weighted average number of shares outstanding (Million)	385.8	382.8	382.8	382.8			
Basic earnings (loss) per share	1.6	4.4	3.5	3.5	167.0%	-19.2%	0.2%

Balance Sheet

	2016	2017	2018	2019E	% Chg		
					17/16	18e/17e	19e/18e
Total Assets	22,906	23,099	22,784	23,674	0.8%	-1.4%	3.9%
Total Liabilities	15,680	14,442	13,452	13,048	-7.9%	-6.9%	-3.0%
Shareholders' equity	7,226	8,658	9,332	10,626	19.8%	7.8%	13.9%
Book value per share	18.7	22.6	24.4	27.8	20.8%	7.8%	13.9%

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, LAMOSA is the largest national manufacturer for ceramic applications.

LAMOSA

Current Price: MXN 29.40

12 m Target Price: MXN 40.00

Quarterly Report 3Q19

Monday, November 04, 2019



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

Ana Albo

apaibo@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 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 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.