

LAMOSA*

Precio Actual: MXN 42.0

Valor DCF: 82.0

Precio Objetivo 2021: MXN 55.40

Reporte Trimestral 1T21

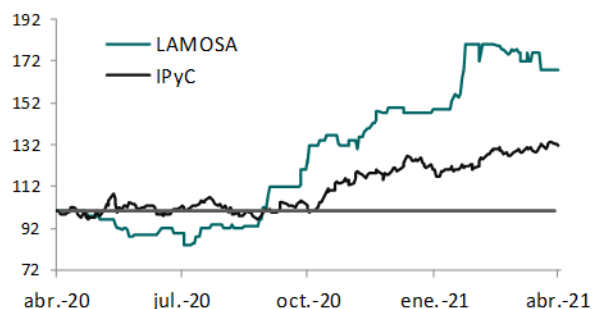
miércoles, 05 de mayo de 2021

Sólido reporte, superior a nuestras estimaciones en todas las líneas. Destacan récords de contribución de ventas del exterior de 35% y de margen EBITDA de 27%. Una posición financiera muy líquida da gran flexibilidad a la emisora

Datos Clave

Clave Pizarra	LAMOSA* MM
Exchange	BMV
Página oficial	www.lamosa.com
Último precio	MXN 42.00
Precio objetivo (12 meses)	MXN 55.40
Rendimiento de dividendo	2.2%
Rendimiento de últimos 12 meses	70.2%
Rango de precios (últimos 12 meses)	(45.09 - 21.00)
Rendimiento de dividendo esperado	1.8%
Rendimiento total esperado	33.7%
Acciones en circulación (millones)	363.5
Bursatilidad	Baja
Valor de capitalización (millones)	USD 762.09
Valor de la empresa (millones)	USD 1,117.51

Rendimiento 12 meses vs IPyC



	2018	2019	2020	2021e
Valuación				
P/U	10.2x	7.2x	7.2x	5.6x
P/VL	1.5x	1.0x	1.0x	1.0x
Rentabilidad				
Margen EBITDA	19%	20%	22%	21%
Margen Operativo	15%	16%	18%	17%
Margen Neto	8%	8%	9%	13%
Estimados (MXN) millones				
Ventas Netas	17,727	17,928	19,473	20,447
Var. %		+1.1%	+8.6%	+5.0%
Utilidad Operativa	2,731	2,811	3,549	3,546
Var. %		+2.9%	+26.3%	-0.1%
EBITDA	3,314	3,522	4,227	4,223
Var. %		+6.3%	+20.0%	-0.1%
Utilidad Neta	1,355	1,427	1,663	2,745
UPA	3.5	3.7	4.5	7.5
Var. %		+5.3%	+21.7%	+65.1%

Fuente: Prognosis con base en LAMOSA y Bloomberg

Resumen 1T21/1T20:

- ♦ Ventas aumentan 38% a 6,087 millones de pesos (mdp). Utilidad Operativa rebota +150%, a 1,426 mdp y EBITDA +118% a 1,627 mdp, con un histórico margen de 27%. Estos resultados se ubicaron, 19%, 61% y 54% por arriba de nuestros estimados.
- ♦ La utilidad neta sumó 787 mdp, vs una pérdida de 926 mdp del 1T20. La ganancia fue 15% superior a nuestra estimación.

Hitos 2021: Ventas superiores a mil millones de dólares y más de un tercio de las ventas provendrán del exterior.

Estimamos que Lamosa alcanzará ventas superiores a 20 mil mdp este año, al tiempo que, apoyada en su crecimiento inorgánico – la última adquisición de Eurocerámica en Colombia es un ejemplo -- las ventas del exterior como proporción de las totales superarán 33%. Esto último avala el cumplimiento de su estrategia de diversificación geográfica.

Robusta Estructura Financiera. El cociente deuda neta a EBITDA últimos 12 meses cayó a 1.0 desde 1.1 el 4T20. Ello, a pesar de que la deuda neta consolidada medida en pesos aumentó 15%, por el uso de recursos de la caja para la adquisición de Eurocerámica. La alta generación de flujo de efectivo está apoyando una posición financiera saludable, que cuenta además con un perfil de vencimientos muy accesible.

Mantenemos estimaciones 2021. De manera muy conservadora, tras un muy buen 1T21, anticipamos un crecimiento en ventas de 5.0% en 2021. Creemos que los márgenes operativos y de EBITDA cerrarán alrededor de 17.3% y 20.7% respectivamente. Con ello la utilidad neta alcanzaría 2,745 mdp, un incremento de 65.0% y una UPA de 7.5 pesos.

Precio Objetivo. Reiteramos nuestro P.O. para los próximos 12m a 55.4ps. Este objetivo incorpora un descuento por la baja liquidez de la acción de 20%, sobre un precio promedio ponderado por múltiplos comparables y el valor que resulta de nuestro modelo de flujos descontados.

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

LAMOSA*

Precio Actual: MXN 42.0

Valor DCF: 82.0

Precio Objetivo 2021: MXN 55.40



Reporte Trimestral 1T21

miércoles, 05 de mayo de 2021

Reporte 1T21

Resumen del estado de resultados

Cifras en millones de pesos

	Cifras desacumuladas		
	1T21	1T20	Variación anual
Ventas totales	6,087	4,404	+38.2%
Costos de ventas	3,262	2,519	+29.5%
Utilidad bruta	2,825	1,885	+49.9%
<i>Margen bruto</i>	<i>46%</i>	<i>43%</i>	<i>+362 pb</i>
Gastos generales	1,394	1,182	+17.9%
Utilidad operativa	1,426	570	+150.2%
<i>Margen operativo</i>	<i>23%</i>	<i>13%</i>	<i>+1,048 pb</i>
EBITDA	1,627	745	+118.4%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>27%</i>	<i>17%</i>	<i>+982 pb</i>
Resultado integral de financiamiento	-242	-1,687	-85.6%
Utilidad neta	787	-926	N.A.
<i>Margen neto</i>	<i>13%</i>	<i>-21%</i>	<i>N.A.</i>
Utilidad básica por acción	2.04	-2.42	N.A.

Fuente: LAMOSA

N.A = no aplica

LAMOSA reportó **ventas totales** por 6,087 millones de pesos (mdp), un fuerte avance de +38.2% respecto a los 4,404 mdp en 1T20. La empresa destaca que este aumento es atribuible a la tendencia positiva en el segmento de la remodelación y terminación de obra. Las ventas en México, 65% del total, anotaron un avance de +24%a/a, asimismo, las ventas en el exterior (exportaciones y ventas de subsidiarias en el extranjero) repuntaron +80% a/a y marcaron una cifra récord del 35% de las ventas totales en el 1T21.

Las **ventas de la división de cerámica** avanzaron +45% a/a a 4,737 mdp, lo que representó el 78% de las ventas totales. Por su parte, los **ingresos de la división de adhesivos** aumentaron +19% a/a para ubicarse en 1,350 mdp, el 22% del total.

Resultados operativos

El costo de ventas aumentó +29.5%, a 3,262 mdp en 1T21, mientras que los gastos generales avanzaron +17.9%, cerrando en 1,394 mdp. La utilidad de operación sumó 1,426 mdp, mostrando una fuerte recuperación de +150.2%. El margen operativo fue de 23% (vs. 12.9% del 1T20). La compañía apunta que estos resultados fueron consecuencia del control adecuado sobre los costos y gastos de la compañía, así como el desempeño favorable de los negocios.

Por su parte, el EBITDA mostró un fuerte avance de +118.4% a/a, a 1,627 mdp en el 1T21, con un margen EBITDA de 27%, que se compara desfavorablemente con el 17% alcanzado el año previo.

LAMOSA*

Precio Actual: MXN 42.0

Valor DCF: 82.0

Precio Objetivo 2021: MXN 55.40

Reporte Trimestral 1T21

miércoles, 05 de mayo de 2021

Resultado integral de financiamiento disminuye 85.6% a/a

El resultado integral de financiamiento se situó en -242 mdp en 1T21, comparándose favorablemente con la pérdida financiera del año previo (-1,687 mdp). Este resultado se dio por la reducción de las tasas de interés, la cual, "se vio reflejada en una disminución del 41% en el gasto financiero neto de la compañía. De igual manera, la menor devaluación que sufrió el peso frente al dólar durante los primeros tres meses del año cercana al 3%, implicó una menor pérdida cambiaria".

Utilidad Neta

El crecimiento en los resultados financieros y la disminución del resultado integral de financiamiento provocaron una utilidad neta de 787 mdp en el 1T21, que se compara favorablemente con la pérdida neta de 926 mdp observada al cierre del 1T20.

Posición financiera

Durante el 1T21, la compañía "mantuvo su capacidad de generación de flujo, que le permitió continuar con su plan de inversiones, así como concluir la adquisición de *Eurocerámica* con recursos propios, reduciendo incluso el nivel de apalancamiento". La deuda neta consolidada de la compañía sumó 5,300 mdp, un aumento de 15% respecto a diciembre del 2020, por el uso de recursos de la tesorería para liquidar la adquisición de *Eurocerámica*. Aun así, la razón de deuda neta a EBITDA se ubicó en 1.0 veces en el 1T21, una disminución respecto a la relación de 1.1X registrada al cierre de 2020.

"Grupo Lamosa demostró una vez más que cuenta con la capacidad para aprovechar las oportunidades que se le presentan en los diferentes mercados donde participa. El redimensionamiento alcanzado a lo largo del continente americano le brinda la oportunidad de seguir creciendo y capitalizar sinergias en beneficio de todos sus accionistas".

Estimaciones 2021

Tras el fuerte rebote de los ingresos consolidados en 2020, anticipamos una estabilización de ese crecimiento en ingresos a alrededor del 5.0% en 2021, apoyado por la incorporación de la recientemente adquirida compañía colombiana *Eurocerámica*. Así las ventas de Lamosa alcanzarían 20.45 mil millones de pesos, es decir, alcanzarían los mil millones de dólares, por primera vez en su larga historia.

Creemos que los gastos operativos se normalizarán y crecerán 10% en 2021. Por ello, los márgenes operativos y de EBITDA se deteriorarán un poco respecto al 2020, a alrededor de 17.3% y 20.7%, respectivamente.

Asumiendo menor volatilidad cambiaria y menores gastos financieros como resultado de la reducción de la deuda, el RIF se estabilizará en 2021, permitiendo una utilidad neta de 2,745 mdp, un sólido incremento de 65%. La UPA sería de 7.5 pesos.

Reconocemos que estas estimaciones son ahora muy conservadoras, pero preferimos esperar para ver los datos del 2T21 para tener una idea más completa de la evolución de la industria.

Precio Objetivo

Aunque recientemente se ha estabilizado, el precio de Lamosa* ha registrado una fuerte recuperación, como resultado, a nuestro juicio de (1) la mejoría del mercado revestimientos en México, (2) sólidos resultados operativos -- que incluyen un aumento en su ya de por sí dominante participación de mercado -- (3) un menor cociente Deuda Neta / EBITDA y (4) una mejoría en su calificación crediticia.

LAMOSA*

Precio Actual: MXN 42.0

Valor DCF: 82.0

Precio Objetivo 2021: MXN 55.40

Refrendamos nuestro P.O. para los próximos 12m a 55.4 pesos. El detalle de cómo obtenemos este precio puede consultarse en nuestro reporte del 4T20. Usamos múltiplos comparativos, una valuación por DCF y un descuento por baja liquidez de la acción de 20%. El valor que arroja nuestro modelo DCF es de 82.0 pesos.

LAMOSA*

Precio Actual: MXN 42.0

Valor DCF: 82.0

Precio Objetivo 2021: MXN 55.40

Reporte Trimestral 1T21

miércoles, 05 de mayo de 2021

Resumen Anual del Estado de Resultados, Balance General y Estimaciones 2021

Resumen Anual del Estado de Resultados

	2017	2018	2019	2020	2021E	% Chg			
						18/17	19/18	20/19	21/20E
Ventas netas	17,971	17,727	17,928	19,473	20,447	-1.4%	1.1%	8.6%	5.0%
Costos de ventas	11,009	10,701	10,646	11,289	11,797	-2.8%	-0.5%	6.0%	4.5%
Utilidad bruta	6,962	7,026	7,282	8,184	8,649	0.9%	3.6%	12.4%	5.7%
<i>Margen bruto</i>	39%	40%	41%	42%	42%				
Gastos generales	4,074	4,243	4,474	4,639	5,103	4.1%	5.5%	3.7%	10.0%
Utilidad (pérdida) operativa	2,804	2,731	2,811	3,549	3,546	-2.6%	2.9%	26.3%	-0.1%
<i>Margen operativo</i>	16%	15%	15%	18%	17.3%				
EBITDA	3,423	3,314	3,522	4,227	4,223	-3.2%	6.3%	20.0%	-0.1%
Margen EBITDA	19%	19%	20%	22%	20.7%				
Resultado integral de financiamiento	455	648	489	932	551	42.4%	-24.6%	90.9%	-40.9%
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	2,349	2,083	2,322	2,617	4,098	-11.3%	11.4%	12.7%	56.6%
Impuestos	672	728	762	954	1,352	8.4%	4.5%	25.2%	41.8%
Tasa efectiva	28.6%	35.0%	32.8%	36.4%	33.0%				
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	1,677	1,355	1,427	1,663	2,745	-19.2%	5.3%	16.5%	65.1%
<i>Margen neto</i>	9.3%	7.6%	8.0%	8.5%	13.4%				
Número de acciones en circulación (millones)	382.8	382.8	382.8	366.5	366.5				
Utilidad (pérdida) por acción básica	4.4	3.5	3.7	4.5	7.5	-19.2%	5.3%	21.7%	65.1%

Balance General

	2017	2018	2019	2020	2021E	% Chg			
						18/17	19/18	20/19	21/20E
Activo total	23,099	22,784	23,247	24,715	32,575	-1.4%	2.0%	6.3%	31.8%
Pasivo total	14,442	13,452	13,150	13,217	17,420	-6.9%	-2.2%	0.5%	31.8%
Capital contable	8,658	9,332	10,690	11,498	15,155	7.8%	14.5%	7.6%	31.8%
Valor en libros por acción	22.6	24.4	27.9	31.4	41.4	7.8%	14.5%	12.3%	31.8%

Otros Indicadores

	2017	2018	2019	2020	2021E	% Chg			
						18/17	19/18	20/19	21/20E
Precio de la acción	43.50	36.00	26.82	32.82	42.00	-17.2%	-25.5%	22.4%	28.0%
P/U	9.93x	10.17x	7.19x	7.23x	5.6x	2.4%	-29.3%	0.5%	-22.5%
P/VL	1.92x	1.48x	0.96x	1.05x	1.02x	-23.2%	-35.0%	8.9%	-2.9%

Fuente: Prognosis, LAMOSA y BMV.

*Múltiplo forward calculado con el precio de cierre al 30/10/20.

LAMOSA*

Precio Actual: MXN 42.0

Valor DCF: 82.0

Precio Objetivo 2021: MXN 55.40

Reporte Trimestral 1T21

miércoles, 05 de mayo de 2021

Información relevante sobre Prognosis, sus analistas y este reporte



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

Rubi Grajales
rgrajales@prognosismex.com



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

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

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*

Precio Actual: MXN 42.0

Valor DCF: 82.0

Precio Objetivo 2021: MXN 55.40

Reporte Trimestral 1T21

miércoles, 05 de mayo de 2021

LAMOSA*

Current Price: MXN 42.00

DCF Value: 82.0

Target Price 2021: MXN 55.40

Quarterly Report 1Q21

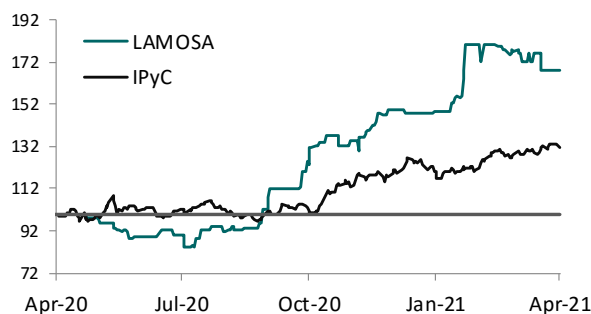
Wednesday, May 05, 2021

Solid report, above our forecast in all lines. Stand out record in export sales contribution of 35% and EBITDA margin of 27%. A very liquid financial position gives the company great flexibility

Key Data

Local Ticker	LAMOSA* MM
Exchange	BMV
Official Website	www.lamosa.com
Last price	MXN 42.00
Target price (Estimated fair value)	MXN 55.40
Dividend yield	2.2%
Last 12-month return	70.2%
Last 12-month price range (MXN)	(45.09 - 21.00)
Expected dividend yield	1.8%
Total expected return	33.7%
Shares Outstanding (Million)	363.5
Marketability	Low
Market capitalization (USD Million)	USD 762.09
Enterprise value (USD Million)	USD 1,117.51

12M Return vs IPyC



1T21/1T20 summary:

- Sales rose +38% to 6,087 million pesos (mp). Operating profit jumps +150%, to 1,426 mp and EBITDA a whopping +118% to 1,627 mp, with a historical margin of 27%. These results were +19%, +61% and +54% above of our estimates.
- Net income totaled 787 mp, vs a loss of -926 mp in 1Q20. Net profit was 15% higher than our estimate.

Milestones 2021: Sales over USD one billion and more than a third of sales will come from abroad. We estimate that Lamosa will reach sales above 20 billion pesos this year, while, supported by its inorganic growth – the latest acquisition of *Eurocerámica in Colombia* is an example – export sales as a proportion of total sales will exceed 33%.

Robust financial position. The net debt to EBITDA ratio for the last 12 months fell to 1.0X from 1.1X in 4Q20. This, despite to the fact that the net debt, measured in pesos, increased 15%, due to the use of cash for the acquisition of *Eurocerámica*. High cash flow generation is supporting a healthy financial position, which also has a very accessible maturity profile.

We maintain 2021 forecasts. Quite conservatively, after a very strong 1Q21, we forecast sales growth of 5% in 2021. We believe that operating and EBITDA margins will close around 17.3% and 20.7%, respectively. With this, the net profit would reach 2,745 mp, an increase of 65% and an EPS of 7.5 pesos.

Target price. We reiterate our 12m-T.P. at 55.4 ps. Our target includes a 20% liquidity discount over a weighted average price achieved by using peer earnings and BV multiples, and the value that results from our DCF model.

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

	2018	2019	2020	2021f
Valuation				
P/E	10.2x	7.2x	7.2x	5.6x
P/BV	1.48x	0.96x	1.05x	1.02x
Profitability				
EBITDA margin	19%	20%	22%	20.7%
Operating margin	15%	16%	18%	17.3%
Net margin	8%	8%	9%	13.4%
Estimates (MXN million)				
Net sales	17,727	17,928	19,473	20,447
YoY%		+1.1%	+8.6%	+5.0%
Operating income	2,731	2,811	3,549	3,546
YoY%		+2.9%	+26.3%	-0.1%
EBITDA	3,314	3,522	4,227	4,223
YoY%		+6.3%	+20.0%	-0.1%
Net income	1,355	1,427	1,663	2,745
EPS	3.5	3.7	4.5	7.5
YoY%		+5.3%	+21.7%	+65.1%

Source: Prognosis based on LAMOSA and Bloomberg

LAMOSA*

Current Price: MXN 42.00

DCF Value: 82.0

Target Price 2021: MXN 55.40

Quarterly Report 1Q21

Wednesday, May 05, 2021

1Q21 report

Summary of the income statement

MXN million

	Non-accumulated data		
	1Q21	1Q20	YoY Change
Revenue	6,087	4,404	+38.2%
COGS	3,262	2,519	+29.5%
Gross profit	2,825	1,885	+49.9%
<i>Gross margin</i>	46.4%	42.8%	+362 bp
SG&A	1,394	1,182	+17.9%
Operating profit	1,426	570	+150.2%
<i>Operating margin</i>	23.4%	12.9%	+1,048 bp
EBITDA	1,627	745	+118.4%
<i>EBITDA margin</i>	26.7%	16.9%	+982 bp
Comprehensive financing cost	-242	-1,687	-85.6%
Net profit	787	-926	n.m.
<i>Net margin</i>	12.9%	-21.0%	n.m.
Basic EPS	2.04	-2.42	n.m.

Source: LAMOSA

n.m.: not meaningful

LAMOSA reported total sales of 6,087 million pesos (mp), +38.2% against the 4,404 mp in 1Q20. The company highlights that this result is attributable to the positive trend in the home remodeling and construction segment. Sales in Mexico (65% of total sales) grew +24%y/y, in addition, export sales which include sales of subsidiaries abroad, rose +80% y/y and accounted a record of 35% of the total sales.

The sales of the ceramics division grew +45% y/y to 4,737 mp and represented 78% of consolidated sales. On the other hand, the revenues from the adhesives' division increased +19% y/y and stood at 1,350 mp, 22% of the total.

Operating results

Cost of sales increased +29.5%, to 3,262 mp in 1Q21, while SG&A expenses advanced +17.9%, closing the first quarter of 2021 at 1,394 mp. Operating income totaled 1,426 mp, showing a significant recovery of +150.2%. The operating margin reached 23% (vs. 12.9% in 1Q20). The company notes that these results were a consequence of the adequate control on costs and expenses of the company, as well as the favorable performance of the business.

On the other hand, EBITDA showed a whopping advance of +118.4% y/y, to 1,627 mp in 1Q21, with a record EBITDA margin of 27% that compares with 17% achieved the previous year.

Integral result of financing fell -85.6% y/y

The integral result of financing amounted -242 mp in 1Q21, comparing favorably with the financial loss of the previous year (-1,687 mp). This outcome was due to the reduction in interest rates, which "was reflected in a 41% reduction in the company's net financial expense. Likewise, the lower devaluation of the Mexican peso against the dollar during the first three months of the year, close to 3%, implied a lower exchange rate loss".

LAMOSAS*

Current Price: MXN 42.00

DCF Value: 82.0

Target Price 2021: MXN 55.40

Quarterly Report 1Q21

Wednesday, May 05, 2021

Net profit

The growth in financial results and the decrease in the comprehensive financing result generated a net profit of 787 mp in 1Q21, which compares very favorably with the net loss of 926 mp observed at the end of 1Q20.

Financial position

During 1Q21, the company "maintained its cash flow generation capacity, which allowed it to continue with its investments, as well as completing the acquisition of *Eurocerámica* with its own resources, even reducing the level of leverage". The company's consolidated net debt totaled 5,300 mp, an increase of + 15% in relation to the debt observed in December 2020. Even so, the ratio of net debt to EBITDA was only 1.0X in 1Q21, a decrease compared to the 1.1X ratio registered at the end of 2020.

"Grupo Lamosa once again demonstrated that has the ability to take advantage of the opportunities that are presented to it in the different markets where it participates. The resizing achieved throughout the American continent gives them the opportunity to continue growing and capitalize on synergies for the benefit of all its shareholders".

2021 Forecast

Following the strong rebound in consolidated revenues in 2020, we anticipate growth to stabilize around 5% in 2021, supported by the incorporation of the recently acquired Colombian company *Eurocerámica*. Thus, Lamosa's sales would reach about 20.25 billion pesos, reaching the mark of over a billion dollars for the first time ever.

We believe that operating expenses will normalize and grow 10% in 2021. Therefore, the EBITDA and operating margins will slightly deteriorate compared to 2020, at around 17.3% and 20.7%, respectively.

Assuming lower exchange rate volatility, and lower financing costs, the IRF should stabilize allowing net profit to reach 2,745 mp, a solid 65% increase. EPS would be 7.5 pesos.

We recognize that these estimates are now very conservative, but we prefer to wait for 2Q21 data to have a more complete idea of the industry evolution.

Target price

We believe that the recent strong rebound of the stock price of Lamosa is a result of: (1) the improvement in the ceramics market in Mexico and South America, (2) strong operating results – including an improvement in its already dominant market share- (3) a collapse in their net debt and (4) an improvement in its credit rating.

We reiterate our 12m TP at 55.4 pesos. The detail of how we obtain this price can be consulted in our 4Q20 report. We use market multiples of peers, DCF valuation and a 20% liquidity discount. Using our DCF model only, we reach a value of 82 pesos.

LAMOSAS*

Current Price: MXN 42.00

DCF Value: 82.0

Target Price 2021: MXN 55.40

Quarterly Report 1Q21

Wednesday, May 05, 2021

Summary of Income Statement, Balance Sheet and 2021 Forecast

Income Statement

	2017	2018	2019	2020	2021F	% Chg			
						18/17	19/18	20/19	21/20F
Revenue	17,971	17,727	17,928	19,473	20,447	-1.4%	1.1%	8.6%	5.0%
COGS	11,009	10,701	10,646	11,289	11,797	-2.8%	-0.5%	6.0%	4.5%
Gross profit	6,962	7,026	7,282	8,184	8,649	0.9%	3.6%	12.4%	5.7%
<i>Gross margin</i>	39%	40%	41%	42%	42%				
SG&A	4,074	4,243	4,474	4,639	5,103	4.1%	5.5%	3.7%	10.0%
Operating profit	2,804	2,731	2,811	3,549	3,546	-2.6%	2.9%	26.3%	-0.1%
<i>Operating margin</i>	16%	15%	15%	18%	17%				
EBITDA	3,423	3,314	3,522	4,227	4,223	-3.2%	6.3%	20.0%	-0.1%
EBITDA margin	19%	19%	20%	22%	21%				
Comprehensive financing result	455	648	489	932	551	42.4%	-24.6%	90.9%	-40.9%
Pre-tax Income	2,349	2,083	2,322	2,617	4,098	-11.3%	11.4%	12.7%	56.6%
Taxes	672	728	762	954	1,352	8.4%	4.5%	25.2%	41.8%
Effective tax rate	29%	35%	33%	36%	33%				
Majority net income	1,677	1,355	1,427	1,663	2,745	-19.2%	5.3%	n.m.	65.1%
<i>Net margin</i>	9%	8%	8%	9%	13%				
Number of shares outstanding (Million)	383	383	383	367	367				
Basic earnings (loss) per share	4.4	3.5	3.7	4.5	7.5	-19.2%	5.3%	21.7%	65.1%

Balance Sheet

	2017	2018	2019	2020	2021F	18/17	19/18	20/19	21/20F
Assets	23,099	22,784	23,247	24,715	32,575	-1.4%	2.0%	6.3%	31.8%
Liabilities	14,442	13,452	13,150	13,217	17,420	-6.9%	-2.2%	0.5%	31.8%
Shareholders' equity	8,658	9,332	10,690	11,498	15,155	7.8%	14.5%	7.6%	31.8%
Book value per share	22.6	24.4	27.9	31.4	41.4	7.8%	14.5%	12.3%	31.8%

Others

	2017	2018	2019	2020	2021F	18/17	19/18	20/19	21/20F
Share price	43.50	36.00	26.82	32.82	45.00	-17.2%	-25.5%	22.4%	37.1%
P/E	9.93x	10.17x	7.19x	7.23x	6.01x	2.4%	-29.3%	0.5%	-16.9%
P/BV	1.92x	1.48x	0.96x	1.05x	1.09x	-23.2%	-35.0%	8.9%	4.0%

Source: Prognosis, LAMOSAS and BMV

LAMOSA*

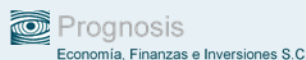
Current Price: MXN 42.00

DCF Value: 82.0

Target Price 2021: MXN 55.40

Quarterly Report 1Q21

Wednesday, May 05, 2021



- 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 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.

Quarterly Report 1Q21

Wednesday, May 05, 2021

LAMOSA*

Current Price: MXN 42.00

DCF Value: 82.0

Target Price 2021: MXN 55.40
