

CERAMIC

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Activo Total	10,499	11,584	11,214	10,823	-3.5%
Activo Circulante	5,680	6,474	6,699	6,324	-5.6%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,396	1,088	1,665	2,070	24.3%
Clientes	666	904	853	577	-32.4%
Otras Cuentas por cobrar	345	394	145	136	-6.6%
Inventarios	3,186	4,017	3,891	3,434	-11.8%
Otros Activos Circulantes	87	71	144	108	-24.9%
Largo Plazo	4,820	5,110	4,515	4,499	-0.4%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	3,148	2,942	2,773	2,733	-1.4%
Activos Intangibles (Neto)	24	16	9	7	-22.9%
Otros Activos No Circulantes	1,648	2,152	1,733	1,759	1.5%
Pasivo Total	7,248	7,587	6,508	6,074	-6.7%
Pasivo Circulante	2,048	2,618	1,760	1,631	-7.3%
Proveedores	684	773	465	594	27.9%
Créditos Bancarios	102	476	46	171	273.2%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	-	359	320	26	-91.9%
Impuestos por Pagar	126	236	184	175	-4.5%
Otros Pasivos Circulantes	1,136	774	746	664	-11.0%
Pasivo Largo Plazo	5,200	4,969	4,748	4,444	-6.4%
Créditos Bancarios	3,826	3,241	3,377	2,957	-12.4%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	-	1,378	1,026	1,174	14.4%
Pasivos por Impuestos Diferidos	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos No Circulantes	1,375	350	345	313	-9.3%
Deuda Total	2,556	3,717	3,423	3,128	-8.6%
Deuda Neta	1,161	2,629	1,757	1,058	-39.8%
Capital Contable Consolidado	3,251	3,997	4,706	4,748	0.9%
Capital Contable Minoritario	36	47	119	229	92.0%
Capital Contable Mayoritario	3,215	3,950	4,586	4,519	-1.5%

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Ventas Netas	10,931	12,988	14,012	11,270	-19.6%
Costo de Ventas	6,760	8,133	8,793	6,942	-21.0%
Utilidad (Pérdida) Bruta	4,171	4,855	5,219	4,328	-17.1%
Margen Bruto	38.2%	37.4%	37.2%	38.4%	3.1%
Gastos Generales	3,293	3,592	3,852	3,565	-7.5%
Utilidad de Operación	878	1,263	1,367	763	-44.2%
Margen Operativo	8.0%	9.7%	9.8%	6.8%	-30.6%
Otros Ingresos (Gastos) neto	1,760	2,355	2,503	1,632	-34.8%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	2,637	3,618	3,870	2,395	-38.1%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	1,798	1,959	2,533	1,628	-35.7%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	(0)	6	(2)	(9)	244.1%
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	4,435	5,583	6,401	4,015	-37.3%
Impuestos a la Utilidad	374	381	417	466	11.8%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	4,061	5,202	5,984	3,549	-40.7%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	644	709	945	265	-72.0%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	33	93	77	93	21.2%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	611	615	869	172	-80.2%
Margen Neto	5.6%	4.7%	6.2%	1.5%	-75.4%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Utilidad de Operación	878	1,263	1,367	763	-44.2%
Depreciación y Amortizac.	911	871	951	817	-14.1%
EBITDA	1,789	2,134	2,318	1,580	-31.8%
Margen EBITDA	16.4%	16.4%	16.5%	14.0%	-15.2%
Intereses pagados	356	288	301	301	0.1%
Intereses ganados	31	121	(2)	142	n.a.
Impuestos a la Utilidad	374	381	417	466	11.8%
CAPEX	(277)	(376)	(471)	(499)	5.8%
Flujo Operativo Neto	814	1,208	1,126	456	-59.5%
Variación en el Capital de Trabajo	(185)	(1,152)	(583)	274	n.a.

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-22	jun-23	sep-22	sep-23	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24	Var
Ventas Netas	3,463	2,883	3,605	2,895	3,543	2,793	3,400	2,699	-20.6%
Costo de Ventas	2,154	1,823	2,320	1,782	2,215	1,796	2,103	1,542	-26.7%
Utilidad (Pérdida) Bruta	1,309	1,061	1,285	1,113	1,328	998	1,297	1,156	-10.8%
Margen Bruto	37.8%	36.8%	35.6%	38.4%	37.5%	35.7%	38.1%	42.8%	12.3%
Gastos Generales	925	921	959	927	1,062	970	907	747	-47.6%
Utilidad de Operación	385	140	326	186	266	28	390	409	4.8%
Margen Operativo	11.1%	4.9%	9.1%	6.4%	7.5%	1.0%	11.5%	15.2%	32.0%
EBITDA	601	364	549	390	555	223	614	603	-1.7%
Margen EBITDA	17.3%	12.6%	15.2%	13.5%	15.7%	8.0%	18.0%	22.4%	4.3%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	610	506	752	393	575	551	567	183	-67.8%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	995	646	1,078	579	840	579	957	592	-38.2%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	847	360	593	303	541	319	552	646	17.0%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	2	(1)	(2)	(1)	(3)	(3)	(4)	(5)	25.9%
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	1,844	1,005	1,673	881	1,379	895	1,505	1,233	-18.1%
Impuestos a la Utilidad	102	124	102	155	90	50	123	138	11.8%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	1,743	882	1,571	726	1,289	845	1,382	1,095	-20.7%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	237	74	151	(54)	200	(12)	357	257	-27.9%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	30	33	18	48	(2)	(17)	30	29	-6.1%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	207	41	133	(103)	202	4	326	229	-30.0%
Margen Neto	6.0%	1.4%	3.7%	-3.5%	5.7%	0.2%	9.6%	8.5%	-1.1%

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	5.59	6.13	6.51	11.05	7.18	11.05	4.83	7.37
P/U	14	17	15	91	40.89	90.93	14.96	
P/VL	3	3	3	3	2.97	3.46	2.61	
Deuda Neta / EBITDA	0.65	1.23	0.76	0.67	0.89	1.23	0.67	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	0.77	1.50	0.95	0.98	1.14	1.50	0.95	
Deuda Neta / C.C.	0.36	0.66	0.37	0.22	0.42	0.66	0.22	
Cobertura Intereses	5.03	7.40	7.70	5.24	6.78	7.70	5.24	
ROA	5.8%	5.3%	7.7%	1.6%	4.9%	7.7%	1.6%	
ROE	18.8%	15.4%	18.5%	3.6%	12.5%	18.5%	3.6%	

Subdirección de Análisis

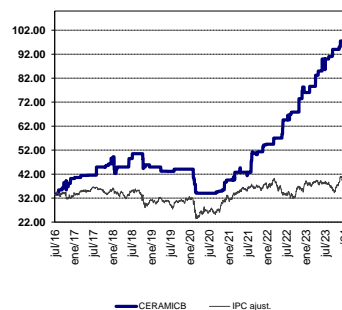
Este informe ha sido preparado por el Departamento de Análisis de Inversión Bursátil Casa de Bolsa, Grupo Financiero Ibbotson, y se proporciona única y exclusivamente para fines informativos. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta ni como una petición de compra. Toda la información con el que se elaboró el presente informe se ha obtenido por fuentes consideradas como fiables entre las que destacan la BMV.

INTERNACIONAL DE CERAMICA S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR INDUSTRIAL

ULTIMA VALUACION		
No. Acciones		162,664
Precio	26-ene-24	96.00
Precio Max. 12m		97.50
Precio Min. 12m		85.00
Dividendo		1.77
Dividend Yield		1.85%
Valor P.M.		15,616
CCM / CC		0.952
Efectivo		2,070
Deuda Total		3,128
Deuda Neta		1,058
Valor de la Empresa		17,466
INFORMACION OPERATIVA		
Ventas 12m		11,270
Utilidad Operativa 12m		763
Depr. Y Amort. 12m		817
EBITDA 12 m		1,580
Margen EBITDA		14.0%
Utilidad Neta 12m		172
Margen Neto		1.5%
CAPEX 12m		-499
MULTIPLS Y RAZONES FINANCIERAS		
V.E. / EBITDA		11.05
P.M. / EBITDA		9.88
P.M. / Fon		34.24
P.M. / CC May		3.46
P.M. / Utilidad		90.93
UPA		1.06
Deuda Neta / EBITDA		0.67
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)		0.98

PRECIO DE LA ACCION VS. IPC



CERAMIC

CERAMIC

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
Activo Total	5,599	6,224	7,906	8,325	8,582	10,123	10,812	11,387	11,877	10,793	10,823
Activo Circulante	3,183	3,777	4,896	4,369	4,595	5,025	5,970	6,569	6,919	6,335	6,324
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	350	687	1,413	294	435	876	1,832	1,261	1,508	2,007	2,070
Largo Plazo	2,416	2,447	3,010	3,956	3,986	5,098	4,842	4,817	4,959	4,458	4,499
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	2,264	2,233	2,790	3,705	3,760	3,522	3,237	2,963	2,866	2,780	2,733
Pasivo Total	2,817	3,126	5,001	5,018	5,077	6,512	7,329	7,738	7,494	6,305	6,074
Pasivo Circulante	1,379	1,002	1,737	1,789	1,143	1,248	2,472	2,763	2,161	1,867	1,631
Créditos Bancarios	586	199	488	563	21	95	101	392	24	141	171
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	1,438	2,124	3,264	3,229	3,934	5,264	4,857	4,975	5,334	4,438	4,444
Créditos Bancarios	1,120	1,781	2,906	2,796	3,582	3,468	3,724	3,473	3,641	3,058	2,957
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	-	-	-	-	1,356	1,072	1,174
Deuda Total	1,707	1,980	3,393	3,359	3,603	2,212	2,461	2,410	3,664	3,199	3,128
Deuda Neta	1,357	1,293	1,981	3,065	3,168	1,335	629	1,148	2,156	1,193	1,058
Capital Contable Consolidado	2,782	3,099	2,905	3,308	3,505	3,611	3,483	3,648	4,383	4,488	4,748
Capital Contable Mayoritario	2,550	2,866	2,713	3,144	3,388	3,515	3,409	3,562	4,296	4,313	4,519

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES											
Ventas Netas	7,209	8,186	9,205	9,928	10,249	10,451	10,798	12,418	14,014	11,972	11,270
Utilidad de Operación	392	872	1,152	1,036	809	769	874	1,074	1,445	745	763
Margen Operativo	5.4%	10.7%	12.5%	10.4%	7.9%	7.4%	8.1%	8.6%	10.3%	6.2%	6.8%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	80	349	488	621	395	375	139	314	813	270	172
Margen Neto	1.1%	4.3%	5.3%	6.3%	3.9%	3.6%	1.3%	2.5%	5.8%	2.3%	1.5%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES											
Utilidad de Operación	392	872	1,152	1,036	809	769	874	1,074	1,445	745	763
Depreciación y Amortizac.	344	338	371	372	494	823	898	909	890	846	817
EBITDA	736	1,210	1,522	1,408	1,303	1,592	1,772	1,983	2,335	1,591	1,580
Margen EBITDA	10.2%	14.8%	16.5%	14.2%	12.7%	15.2%	16.4%	16.0%	16.7%	13.3%	14.0%
Intereses pagados	77	100	108	123	160	280	350	298	300	299	301
Intereses ganados	4	9	18	13	141	23	33	32	51	135	142
Impuestos a la Utilidad	63	122	240	363	267	241	151	371	444	452	466
CAPEX	(216)	(299)	(927)	(1,307)	(534)	(329)	(288)	(294)	(455)	(537)	(499)
Flujo Operativo Neto	384	698	266	(371)	483	765	1,015	1,052	1,187	438	456
Variación en el Capital de Trabajo	-411	-331	-66	-998	(529)	(341)	(148)	(1,340)	-669	486	274

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS											
Valor de mercado	5,449	5,838	8,947	7,808	8,133	7,157	6,995	9,321	12,632	15,616	15,616
Valor de la empresa	7,301	7,605	11,560	11,280	11,589	10,038	9,138	12,150	15,044	17,443	17,466
VE/EBITDA	9.92	6.29	7.59	8.01	8.89	6.30	4.39	5.40	6.44	10.97	11.05
P/U	68.16	16.73	18.32	12.58	23.98	19.09	50.20	29.67	15.54	57.93	90.93
P/VL	2.14	2.04	3.30	2.48	2.46	2.04	2.05	2.62	2.94	3.62	3.46
Deuda Neta / EBITDA	1.84	1.07	1.30	2.18	2.43	1.69	0.36	0.59	0.92	0.75	0.67
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	2.61	1.42	3.33	30.15	4.12	2.13	1.34	1.54	1.15	1.13	0.98
Deuda Neta / C.C.	0.49	0.42	0.68	0.93	0.92	0.74	0.57	0.71	0.49	0.27	0.22
Cobertura Intereses	9.54	12.14	14.15	11.48	3.38	5.68	5.06	6.65	7.79	5.31	5.24
ROA	1.4%	5.6%	6.2%	7.5%	4.0%	3.7%	1.3%	2.8%	6.8%	2.5%	1.6%
ROE	2.9%	11.3%	16.8%	18.8%	9.9%	10.4%	4.0%	8.6%	18.5%	6.0%	3.6%