

## RESUMEN

Materiales  
de Construcción

GCC\* MM

### PRECIO

(MXN, al 28/04/2020)  
P\$67.42

FLOAT  
47.68%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
0.804

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
22,748

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
40.1

## Resultados 1T20

**Resultados Positivos** – A pesar de un entorno desafiante derivado de la crisis, la compañía reportó incrementos en todos sus resultados, con una variación en Ventas de +11.0% a/a y en EBITDA de +17.4% a/a, gracias a mejores volúmenes de cemento y concreto en EEUU, así como a un mejor clima y una baja base comparable.

**Mejor resultado Operativo** – La Utilidad de Operación incrementó en un 82.6% a/a derivado del incremento en Ventas en EEUU del 15.8% a/a, así como por una disminución en el Costo de Ventas del 6.3% a/a.

**COVID-19** – Cabe recalcar que los efectos de la pandemia no se materializaron sino hasta finales del trimestre, por lo que los mayores impactos se podrían ver en los próximos trimestres. Así mismo la compañía desarrollo una estrategia de reducción de costos, como la toma de líneas de crédito, entre otras, como medida preventiva ante la situación.



Fuente: Reuters.

USD	1T20	1T19	Dif. (%)
Ventas	181.4	163.4	11.0%
Utilidad Operativa	20.4	11.2	82.6%
EBITDA	45.1	38.4	17.4%
Utilidad Neta	16.5	3.9	322%
			Dif. pb
Mgn. Operativo (%)	11.3	6.85	441
Mgn. EBITDA (%)	24.9	23.5	135
Mgn. Neto (%)	9.08	2.39	669

Datos en millones de dólares a menos que se exprese lo contrario. Datos pueden no sumar debido a redondeo.

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Múltiplos	2017	2018	2019	UDM
P/U	18.7 x	27.4 x	15.4 x	7.2 x
P/VL	1.7 x	1.7 x	1.7 x	0.9 x
VE/EBITDA	9.0 x	8.6 x	7.5 x	79.3 x

Resultados (USD mill.)	2017	2018	2019	UDM
Ventas	824	883	934	952
EBITDA	224	247	285	291
Margen EBITDA (%)	27.2%	28.0%	30.5%	30.6%
Utilidad Neta	84	63	117	130
Margen Neto (%)	10.2%	7.1%	12.5%	13.6%
UPA	0.25	0.19	0.35	0.38
VLPA	2.8	3.0	3.2	3.1
Deuda Neta	450	398	340	347
Deuda Neta/EBITDA	2.0 x	1.6 x	1.19 x	1.19 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

## Resultados 1T20

**Incremento en ventas** – Las ventas netas consolidadas aumentaron +11.0% a/a, resultado de mayor volumen de cemento y concreto en EEUU y mayor volumen de concreto en México, así como por un mejor escenario de precios en ambos países. Hay que tomar en cuenta que la base comparable es baja, ya que durante el primer semestre del 2019 el mal clima de EEUU afectó los resultados de la compañía.

**EEUU (66% de las Ventas)** – Las Ventas aumentaron +15.8% a/a, derivado del incremento en volúmenes de cemento del 12.5% a/a y de 21.2% a/a de concreto. Adicionalmente se tuvo un aumento en precios de 2.1% a/a y 5.4% a/a, respectivamente.

**Resultados en México (44% de las Ventas)** – Las ventas aumentaron 2.8% a/a como resultado de un incremento de 1.5% a/a en el volumen de ventas de concreto, así como incrementos en precios de 5.9% a/a y 5.0% a/a en cemento y concreto respectivamente. Esto fue parcialmente contrarrestado por una baja del 0.5% a/a en volúmenes de cemento, así como por los movimientos del tipo de cambio.

**Menor Costo de Ventas** – El costo de Ventas se redujo de 80.0% sobre ventas netas consolidadas a 76.6%, principalmente por un escenario de precios favorable, menores costos variables en Rapid City y en la mina de carbón, así como una mayor dilución de costos fijos por el aumento en el volumen de ventas.

**Mejora Flujo de Operación** – El EBITDA aumentó 17.4% a/a, expandiendo el margen 135 puntos base. Durante el trimestre el EBITDA generado por las operaciones en EEUU representó el 63% del total.

**Apalancamiento** – El apalancamiento neto al cierre del 1T20 fue de 1.19x, sin cambios con el cierre de diciembre del 2019. El 100% de la deuda está denominada en USD y la deuda de corto plazo representa el 5.1% de la deuda total.

**Mitigar COVID-19** – Hasta la fecha la compañía no se ha visto obligada a suspender operaciones en EEUU, ya que la construcción fue considerada esencial. Así mismo en México la industria del cemento también fue considerada esencial; sin embargo, muchos de los clientes tuvieron que cerrar sus negocios. De igual manera se ha implementado un plan de reducción de costos variables, gastos de distribución y ajustes en gastos de mantenimiento.

En cuestión de CAPEX se decidió disminuir de USD\$70 millones a USD\$40 millones, y aplazar todos los proyectos no esenciales.

La compañía también dispuso de una línea de crédito revolviente en Abril, suspendió su programa de recompra de acciones y anunció que el dividendo continúa, pero con una fecha de pago flexible.

Por último derivado de la incertidumbre la empresa decidió suspender su Guía de Resultados 2020.

## Ventas Trimestrales



Fuente: Reportes Trimestrales GCC

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Pamela Vázquez Flores y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com](http://www.vepormas.com), el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

### Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX Teléfonos 55 1102 1800

y del Interior sin costo 800 837 676 27

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

### Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Pamela Vázquez F.	55 56251500 x 31541	pvazquez@vepormas.com
-------------------	---------------------	-----------------------

### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A.	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
--------------------	---------------------	----------------------

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandezo@vepormas.com
----------------------	---------------------	--------------------------

## ESTRATEGIA ECONÓMICA

### Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B.	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
-------------------------	---------------------	-----------------------

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

## COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

## DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

### Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C.	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
------------------------	---------------------	-------------------------

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P.	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------