

JULIO 08, 2020

PREVIO

Construcción

GCC* MM

PRECIO

(MXN, al 08/07/2020)
P\$95.79

FLOAT
47.68%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.912

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
32,577.79

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
46.8

Estimados 2T20

Baja Base de Comparación – Hay que recordar que el primer semestre de 2019 fue complicado para la compañía derivado del mal clima en EEUU, por lo que la base de comparación es baja, lo que ayuda a minimizar los efectos de la pandemia. La industria fue considerada esencial por lo que pudieron continuar con sus operaciones; sin embargo, principales consumidores se vieron afectadas por el cierre de plantas, por lo que esperaríamos menor volumen en esos segmentos, así mismo esperamos menores ventas en México.

México – Este trimestre podría verse presionado el volumen de ventas de cemento en esta región ya que sus principales clientes se encuentran en las industrias de minería y construcción, los cuales se vieron impactados por cierre de actividades durante el 2T20, así mismo podríamos ver un ligero impacto por tipo de cambio.

EEUU – Mejora en las condiciones climatológicas; sin embargo, esperaríamos menores volúmenes de venta en cemento petrolero.

Resultados ligeramente Menores – Estimamos que las ventas disminuyan -2.7% a/a, derivado de la desaceleración económica a nivel mundial, lo cual afectó a los principales clientes de la empresa, por lo que a pesar de haber sido considerada esencial y continuar operando, la demanda en algunas industrias disminuyó. Los siguientes meses debido a una alta base de comparación en el 2S19 esperaríamos un mayor impacto.

Márgenes – Consideramos que gracias a la composición geográficas de sus ventas y a que EEUU ha manifestado el interés de apoyar a la industria, la compañía podría tener márgenes ligeramente menores a los vistos en el 2T20.

La empresa reportará resultados del 2T20 el 28 de julio y la llamada se llevará a cabo el 29 de julio.



Fuente: Reuters.

Múltiplos	2017	2018	2019	UDM
P/U	18.7 x	27.4 x	15.4 x	8.0 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	4.5 x
USD				
	2T20e	2T19	Dif (%)	
Ventas	234.0	240.5	-2.7%	
Utilidad Operativa	40.6	41.8	-2.9%	
EBITDA	67.5	70.3	-3.9%	
Utilidad Neta	21.6	25.1	-13.9%	
Dif pb				
Mgn. Operativo (%)	17.4	17.38	-3	
Mgn. EBITDA (%)	28.8	29.2	-38	
Mgn. Neto (%)	9.23	10.44	-121	

Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV.

Elisa Alejandra Vargas Añorve
evargas@vepormas.com
(55) 5625 – 1514 ext. 31508

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, 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 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	ghernandez@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
---------------------	---------------------	-------------------------