

RESUMEN

Materiales de Construcción

GCC* MM

PRECIO
(MXN, al 28/07/2020)
P\$102.13

FLOAT
47.68%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.924

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
34,330

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
48.5

PRECIO OBJETIVO
P\$113 / Var. PO 10.6%

COMPRA

E. Alejandra Vargas Añorve
evargas@veformas.com
(55) 5625 – 1500 ext. 31508



Resultados 2T20

Resultados Positivos – A pesar de un entorno desafiante derivado de la crisis, la compañía no tuvo que cerrar por completo operaciones, ya que en EEUU la construcción fue considerada industria esencial, reportando así incrementos en todos sus resultados, con una variación en Ventas de +1.0% a/a y en EBITDA de +9.6% a/a, gracias a mejores volúmenes en EEUU y a mejores precios de cemento en México y de concreto en EEUU.

Mejor resultado Operativo– La Utilidad de Operación incrementó en un 28.0% a/a derivado del incremento en Ventas en EEUU del 8.9% a/a, así como por una disminución en el Costo de Ventas y menores Gastos de Operación.

Incremento en Márgenes – Cabe recalcar que gracias al buen desempeño de la compañía en EEUU y a un plan de reducción de costos, los márgenes incrementaron. El margen operativo presento un aumento de 466 pb y el margen EBITDA de 250 pb.



USD	2T20	2T19	Dif. (%)
Ventas	242.8	240.5	0.95
Utilidad Operativa	53.5	41.8	28.0
EBITDA	77.0	70.3	9.60
Utilidad Neta	33.2	25.1	32.1
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	22.0	17.3	466
Mgn. EBITDA (%)	31.7	29.2	250
Mgn. Neto (%)	13.6	10.4	322

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	2020e
P/U	18.7 x	27.4 x	15.4 x	11.4 x	15.5 x
P/VL	1.7 x	1.7 x	1.7 x	1.5 x	1.4 x
VE/EBITDA	9.0 x	8.6 x	7.5 x	6.3 x	7.9 x

Resultados (USD mill.)	2017	2018	2019	UDM	2020e
Ventas	824	883	934	954	993
EBITDA	224	247	285	298	267
Margen EBITDA (%)	27.2%	28.0%	30.5%	31.2%	26.9%
Utilidad Neta	84	63	117	138	112
Margen Neto (%)	10.2%	7.1%	12.5%	14.4%	11.3%
UPA	0.25	0.19	0.35	0.41	0.33
VLPA	2.8	3.0	3.2	3.1	3.6
Deuda Neta	450	398	340	309	369
Deuda Neta/EBITDA	2.0 x	1.6 x	1.19 x	1.04 x	1.38 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 2T20

JULIO 28,2020

Incremento Marginal en Ventas – Las ventas netas consolidadas aumentaron +1.0% a/a, derivado de un incremento en volúmenes de cemento y concreto en EEUU, así como por un mejor escenario de precios en cemento en México y de concreto en EEUU, compensados de cierta forma por menor volumen de cemento y concreto en México, aunado a la depreciación del peso.

EEUU – Las Ventas aumentaron +8.9% a/a (79% de las Ventas consolidadas), por el incremento en volúmenes de cemento del 3.6% a/a y de 17.2% a/a en concreto. Adicionalmente se tuvo un aumento en precios de 7.1% a/a en los precios del concreto.

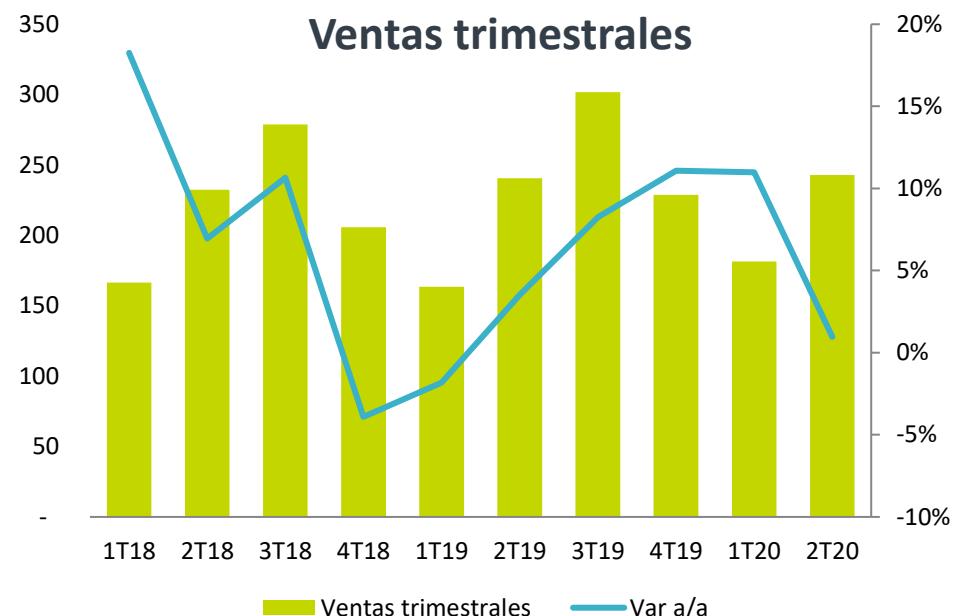
Resultados en México – Los clientes de la compañía en esta región se vieron impactados por la suspensión de actividades, por lo que las ventas disminuyeron 20.5% a/a (21.0% de las ventas netas consolidadas), como resultado de una disminución del 7.2% a/a en los volúmenes de cemento y del 23.7% a/a en concreto. Esto fue parcialmente contrarrestado por un incremento en precios de cemento del 5.6% a/a. Así mismo los resultados se vieron afectados en USD\$11.5 millones por la depreciación del peso.

Menor Costo de Ventas – El costo de Ventas se redujo a 73.5% sobre ventas netas consolidadas de 78.4%, por menores costos variables, un buen escenario de precios en cemento en México y de concreto en EEUU, ausencia de gastos extraordinarios de la planta de Rapid City y una correcta ejecución del plan de reducción de costos y gastos.

Mejora Flujo de Operación – El EBITDA aumentó 9.6% a/a, expandiendo el margen 250 puntos base. Durante el trimestre el EBITDA generado por las operaciones en EEUU representó el 81% del total y el 19% restante fue generado por las operaciones en México.

Dividendo – Durante la Asamblea Anual de Accionistas se declaró un dividendo de MXN\$0.94 por acción, se pagará el 50% el 7 de agosto.

Apalancamiento – El apalancamiento neto al cierre del 2T20 fue de 1.04x en comparación con el 1.19x al cierre de diciembre del 2019, el 100% de la deuda esta denominada en USD y la deuda de corto plazo representa el 12.8% de la deuda total.



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, 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 acredecir 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