

TRIMESTRAL

Materiales
de Construcción

GCC* MM

PRECIO

(MXN, al 27/10/2020)
P\$105.99

FLOAT
47.68%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.905

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
35,831

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
54.1

PRECIO OBJETIVO
P\$113 / Var. PO 6.6%

COMPRA

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

Resultados 3T20

Alta Base de Comparación – A pesar de un entorno desafiante derivado de la crisis generada por la pandemia, los volúmenes de cemento incrementaron en México 8.1% a/a. Hay que recordar que el segundo semestre del 2019 fue favorable para la industria en EEUU, ya que se recuperaron volúmenes perdidos del 1S19 por el mal clima, por lo que en el 3T19 se registraron cifras récord, lo que genera una base comparable complicada. En el 3T20 GCC registró un decremento en ventas consolidadas de 6.8% a/a, pero un avance respecto al trimestre anterior del 15.8% t/t.

Mejora en Márgenes– La utilidad de operación decreció 0.5% a/a; sin embargo, incrementó el margen de operación en 157 pb, así mismo el EBITDA decreció 2.9% a/a, pero incrementó el margen 132 pb.

Dividendo – Durante la Asamblea Anual de Accionistas se declaró un dividendo de MXN\$0.94 por acción, del cual, el remanente 50% se pagará el 11 de enero 2021.



Fuente: Reuters.

USD	3T20	3T19	Dif. (%)
Ventas	281.1	301.7	-6.81
Utilidad Operativa	69.2	69.5	-0.45
EBITDA	93.4	96.2	-2.93
Utilidad Neta	52.6	48.8	7.78
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	24.6	23.0	157
Mgn. EBITDA (%)	33.2	31.9	132
Mgn. Neto (%)	18.7	16.1	253

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	12.1 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	6.5 x	7.9 x

Resultados (USD mill.)	2017	2018	2019	UDM	2020e
Ventas	824	883	934	934	993
EBITDA	224	247	285	295	267
Margen EBITDA (%)	27.2%	28.0%	30.5%	31.6%	26.9%
Utilidad Neta	84	63	117	141	112
Margen Neto (%)	10.2%	7.1%	12.5%	15.1%	11.3%
UPA	0.25	0.19	0.35	0.42	0.33
VLPA	2.8	3.0	3.2	3.3	3.6
Deuda Neta	450	398	340	207	369
Deuda Neta/EBITDA	2.0 x	1.6 x	1.19 x	0.70 x	1.38 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 3T20

Octubre 27, 2020

Decremento en Ventas – Las ventas netas consolidadas disminuyeron 6.8% a/a, derivado de menores volúmenes de cemento en EEUU y de concreto en México, así como por la depreciación de peso mexicano. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores volúmenes de cemento en México, y mejores precios en ambos países.

EEUU – Las ventas decrecieron 8.0% a/a (77% de las Ventas consolidadas), por la disminución del -4.6% a/a de volúmenes de cemento y una base de comparación récord en el 3T19, lo anterior es parcialmente compensado con un incremento en precios de 2.7% a/a y 3.6% a/a de cemento y concreto, respectivamente.

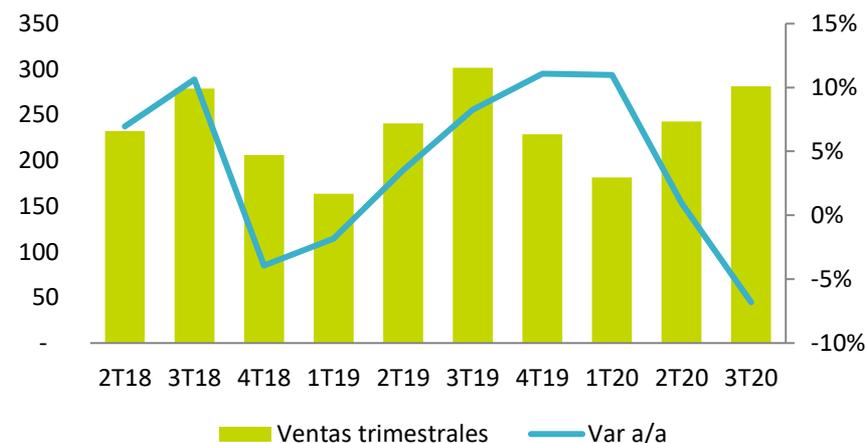
Resultados en México – Las ventas disminuyeron 2.7% a/a (23.0% de las ventas netas consolidadas), como resultado de una disminución del 4.0% a/a en los volúmenes de concreto, compensado por un incremento de 8.1% a/a en volúmenes de cemento y un incremento de 1.3% a/a en los precios del mismo. Cabe mencionar que la depreciación del peso redujo USD\$7.9 millones las ventas reportadas para México

Menor Costo de Ventas – El costo de Ventas se redujo a 66.2% sobre ventas netas consolidadas desde 69.6%, por menores costos variables, un buen escenario de precios en cemento en México y de concreto en EEUU, menores costos de flete por un menor volumen de cemento petrolero, ausencia de gastos extraordinarios de la planta de Rapid City, y una ejecución eficiente del plan de reducción de costos y gastos.

Mejora en Márgenes – A pesar de la alta base de comparación, la compañía incrementó los márgenes, en el caso del margen operativo se registró un incremento de 157 pb gracias a su estrategia de reducción de costos, lo que ayudó a reportar un margen EBITDA de 33.2% y un margen neto de 18.7%.

Apalancamiento – El apalancamiento neto al cierre del 3T20 fue de 1.38x en comparación con el 0.96x al cierre de junio del 2020, el 100% de la deuda esta denominada en USD.

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, 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
---------------------	---------------------	-------------------------