

## ELEMENTIA, S.A.B. DE C.V.

Precio Actual: \$6.76/Acción  
Clave de cotización: ELEMENT \*  
Bursatilidad MEDIA



### Perfil de la Emisora:

- ✓ Elementia es una empresa líder que ofrece soluciones constructivas innovadoras que redefinen el concepto de evolución constructiva.
- ✓ Cuenta con una plataforma integral de productos para la construcción operando en 36 plantas de producción situadas en ocho países del continente americano; específicamente, México, Estados Unidos, Bolivia, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, y Perú; y contamos con 7 terminales de cemento en Estados Unidos.
- ✓ Elementia cuenta con una base de más de 6,450 colaboradores y una amplia red de distribución la cual está conformada por más de 5,800 distribuidores independientes.
- ✓ Opera a través de tres unidades de negocio: Elementia Cemento, Elementia Metales y Elementia Construsistemas; ofreciendo una amplia gama de productos utilizados en todos los eslabones de la cadena de construcción.
- ✓ Las principales Marcas de la Compañía son: Fortaleza ® / Nacobre ® / Mexalit ® / Eureka ® / Plycem ® / Eternit ® / Duralit ® / Fibrforte ® / Frigocel ® / Allura ® / Maxitile ® / Cobrecel ® / Giant ® / Dragon ® / Keystone.

### Estados Financieros en Millones

Concepto	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19	Variación
Ventas	7,294	6,913	6,205	6,516	6,669	-9%
Utilidad de Operación	601	586	340	330	389	-35%
Ebitda	1,061	1,022	995	856	934	-12%
Margen Ebitda	14.55%	14.78%	16.04%	13.14%	14.00%	-1%
Utilidad Neta	-5	8	-469	-136	65	-1492%
Margen Neto	0.72%	0.40%	-5.80%	0.47%	1.23%	1%
Activo Total	53,973	51,816	52,166	51,908	51,532	-5%
A. Circulante	14,422	13,317	13,434	13,726	13,586	-6%
Pasivo Total	29,342	28,098	26,901	26,954	26,705	-9%
P. Circulante	8,186	7,706	6,982	7,403	7,735	-6%
Capital Contable	24,631	23,719	25,265	24,916	24,797	1%

BMV, Bursamérica

**Aspectos relevantes en el reporte de la emisora:** "El proceso de escisión de negocios continúa; el 15 de julio de 2019, la Asamblea General de Accionistas aprobó los temas de la agenda propuesta; con esto, esperamos que la escisión se ejecute a finales del 3T19 o principios del 4T19."

El 15 de julio de 2019, la Compañía convocó a Asamblea General Anual Extraordinaria de Accionistas, en la cual se aprobó mantener las garantías cruzadas entre las compañías y la definición de los nombres de las compañías después de la escisión."

**COMENTARIO:** Un trimestre difícil este 2T2019, con disminuciones en ventas y Ebitda, aunque obtiene una reducida utilidad neta de \$69 millones en comparación a la pérdida neta de \$5 millones del 2T2018.

La reorganización estratégica corporativa que pretende llevar a cabo la emisora mediante la escisión de los negocios, tal parece que pretende dar mayor independencia a los mismos para lograr su desarrollo individual.

Como se aprecia en el cuadro siguiente el negocio de cemento participa con el 39% de los ingresos de la emisora por lo que estaría con una mayor libertad de acción operativa.

Cabe la posibilidad de que en el mediano y largo plazo esta separación de negocios de un resultado positivo y se tendría que conocer si las dos empresas resultantes estaría inscritas sus acciones en el mercado de valores.

**Se considera que es necesario conocer aún más respecto a esta reorganización. Se recomienda esperar.**

ELEMENT	2T2019	% de Partic.	2T2018	% de Partic.	% Var. 2T19vs2T2018
Ventas por unidad de negocio					
Cemento México	1,250	19	1,333	19	-6
Cemento Estados Unidos	1,197	19	1,077	15	11
Cemento CentroAmérica	105	2	0	0	
Suma Cemento	2,552	39	2,410	34	6
Productos de Metal	2,046	32	2,416	34	-15
Construsistemas EU	938	15	955	14	-2
Construsistemas LatAm	930	14	1,286	18	-28
TOTAL	6,466	100	7,067	100	-9

No incluye holding y eliminaciones

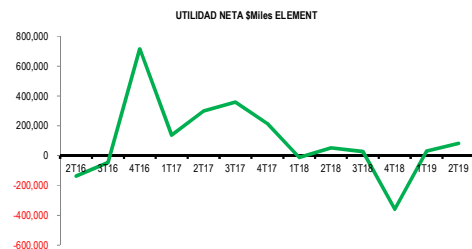
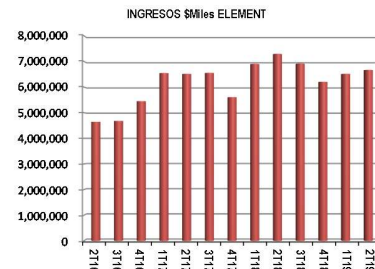
### Evento relevante

• El 25 de abril de 2019, la Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas aprobó continuar con las gestiones necesarias para el proyecto de escisión.

Ciudad de México, a 4 de abril de 2019.- Elementia, S.A.B. de C.V. (BMV: ELEMENT\*) ("la Compañía" o "Elementia"), anuncia que el día de hoy el Consejo de Administración, con la previa opinión del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, aprobó y resolvió poner a consideración de los accionistas de la sociedad, una propuesta de reorganización estratégica cuyo objetivo es la maximización de sus distintas unidades de negocio; así como ofrecer opcionalidad a su universo de accionistas y alternativas para sus distintos perfiles de inversión.

El plan de reestructura consistiría, principalmente, en una escisión de Elementia, para transferir a una sociedad escindida, de nueva creación, los activos que, a la fecha, conforman las unidades de negocio de Productos de Metal y Construsistemas, incluyendo las acciones representativas del capital social de las empresas tenedoras de dichas divisiones; así como pasivos y capital. La unidad de negocio de Cementos, permanecería en la sociedad escidente, es decir Elementia.

ELEMENT	2T2019	% de Partic.	2T2018	% de Partic.	% Var. 2T19vs2T2018
Ventas por destino					
Estados Unidos	2,728	41	2,656	36	3
México	2,835	43	3,415	47	-17
Centroamérica	321	5	289	4	11
Sudamérica	659	10	790	11	-17
Resto del Mundo	126	2	143	2	-12
TOTAL	6,669	100	7,293	100	-9





**BURSAMÉTRICA**  
—Servicios de Análisis en Línea—

## ELEMENT Flash Trimestral 2T2019

22 de julio de 2019

**Elementia Cemento** inició operaciones en EUA a finales del 2016, por medio de la adquisición del 55% y control de Giant ("Adquisición Giant") por la cual se pagó US\$220 millones. y un préstamo por US\$305 millones para concluir el pago del convert, misma que se convirtió en una deuda intercompañía una vez concluida la transacción. Giant es una compañía, productora de cemento en la región de la costa este de Estados Unidos, cuenta con operaciones en tres plantas con capacidad instalada anual de alrededor de 2.8 millones de toneladas cortas. Asimismo, cuenta con la empresa "Grrl", que ofrece servicios de disposición de residuos peligrosos para su uso como combustible alterno para ser utilizado en los hornos de cemento. Incursionamos en el mercado de cemento de Centroamérica en el tercer trimestre de 2017 mediante la instalación de una molinera de cemento con una inversión alrededor de US\$20 millones y una capacidad de más de 250,000 toneladas por año, la cual tuvo un arranque comercial exitoso en junio 2018, en línea con la estrategia de expansión de Elementia Cemento.

**Elementia Construsistemas.** A través de nuestra Unidad de Negocio Elementia Construsistemas, fabricamos y comercializamos soluciones de construcción ligera con base en Fibrocemento y plásticos que incluye techos ondulados, paneles, trims, siding, sistemas constructivos, así como depósitos de agua (o tinacos), entre otros. El Fibrocemento son paneles hechos de una mezcla de cemento con fibras que le dan resistencia a fuerzas de tensión, torsión y compresión. Elementia Construsistemas opera 18 plantas distribuidas en Estados Unidos, México, Costa Rica, El Salvador, Colombia, Ecuador, Perú y Bolivia. Distribuimos nuestros productos de Elementia Construsistemas utilizando marcas que, en algunos casos, tienen más de 82 años de presencia en los mercados en los que operamos, siendo las principales Mexalit®, Eureka®, Eternit®, Duralit®, Fibraforte®, Allura® y Plycem®. Nuestros productos son distribuidos por nuestra red de más de 3 mil distribuidores independientes, mayoristas y minoristas, que nos permiten alcanzar una amplia base de clientes en nuestros mercados objetivos, incluyendo los segmentos de autoconstrucción y de constructores tanto para América Latina como Estados Unidos.

**Elementia Metales.** A través de nuestra unidad de negocio Elementia Metales, producimos y comercializamos tubos, láminas en rollos y hojas, barras y perfiles, conexiones, alambres, piezas forjadas y maquinadas de cobre y sus aleaciones, así como productos terminados como grifería. Nuestros productos son comercializados bajo las marcas Nacobre® y Cobrecel®. Vendemos nuestros productos principalmente a clientes en los sectores de la construcción e industrial; en 2018, aproximadamente el 44% de las ventas netas de la unidad de negocio Elementia Metales correspondieron al sector de la construcción y 56% al sector industrial.

**Ventas:** Durante el 2T19 se reportó una ligera caída en las ventas totales de 9% en comparación con el 2T18. Los ingresos llegaron a \$6,669 millones desde los \$7,294 millones obtenidos el mismo trimestre del año anterior.

**Utilidad de Operación:** La utilidad de operación disminuyó fuertemente un 35.33%, llegando a una utilidad de \$389 millones en el 2T19 en comparación con los \$601 millones generados en el 2T18, ya que las ventas cayeron 9%.

**Ebitda:** En el 2T19 el EBITDA fue de \$934 millones, 11.98% menos que el EBITDA de \$1,061 millones en el mismo trimestre de 2018, llevando a un margen de EBITDA de 14%, menor que el 14.55% del 2T18.

**Utilidad Neta:** Durante el 2T19 la compañía registró un fuerte incremento de 57.14% en la utilidad neta desde \$52 millones en el 2T18 hasta los \$82 millones generados en el periodo actual.

**Liquidez:** La empresa mantiene su liquidez en 1.76 veces, al igual que el 1.76 veces del 2T18.

**Endeudamiento:** El nivel de deuda de la empresa se mejoró marginalmente en este trimestre con un apalancamiento de 52%, a diferencia del 2T18 con 54% de Pasivo Total a Activo Total.

### Múltiplos y Razones Financieras

Concepto	2T18	1T19	2T19
P/Ebitda	3.43	3.41	2.74
P/U	23.93	-53.75	-47.59
P/VL	0.60	0.54	0.42
Liquidez	1.76	1.85	1.76
Apalancamiento	54.36%	51.93%	51.82%

## Equipo de Análisis Grupo Bursamétrica

<b>Ernesto O'Farrill Santoscoy</b>	<b>Presidente de Grupo Bursamétrica</b>	eofarrills@bursametrica.com	<b>(55) 5531-7599</b>
<b>Análisis Económico</b>			
María del Carmen Alcibar Corona	Análisis Económico Nacional /Internacional	calcibar@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 116
Oscar Escalera Antezana	Análisis Sectorial	oescaleraa@bursanalisis.com	(55) 5593-5432
Sofía Santoscoy Pineda	Análisis Económico/Renta Fija y Tipo de Cambio	ssantoscoy@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 108
<b>Análisis Fundamental</b>			
Alejandro Ascencio Ayala	Financiero/Fibras/Seguros/Financieras No Bancarias	aascencio@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 113
Daniel Goldstein		dgoldstein@bursanalisis.com	55) 5531-7599 y 5531-0042
Esteban O'Farrill Amescua	Comunicación/Transporte/Servicios	sofarrilla@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Ignacio R. Cedillo Bravo	Materiales/Construcción/Vivienda	ircedillobravo@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 109
Jamie Ascencio Aguirre	Mercados Financieros Holding/Minería/Automotriz/Madera y Papel/Salud	jascencio@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Javier Gómez Wuotto	Desarrollo Inmobiliario/Siderúrgico/Vidrio y Plástico/Duradero/Confección	kgomez@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Julián Andrés Fernández Aguilar	Comercial/Alimentos/Bebidas	julian_cferdez@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 112
Pavel Bello Huerta	Esparcimiento/Restaurantes/Químicos	pbello@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
<b>Análisis Técnico</b>			
Héctor Samuel Jiménez Cruz	Análisis Técnico	<hjimenez@bursanalisis.com>	(044 55) 1305 8899
<b>Comunicación y Ventas</b>			
Mitzi Benet Hidalgo	Comunicación y Medios	mitzib@bursanalisis.com	(55) 5531-75-99

### AVISO IMPORTANTE:

El reporte emitido ha sido elaborado por analistas miembros del staff de Servicios de Análisis en Línea, S.C., y manifiesta que el personal que realiza el reporte de análisis se desempeña libre de conflictos de interés y no está supeditado a intereses personales, patrimoniales o económicos respecto al análisis realizado..

Servicios de Análisis en Línea, S. C., no se hace responsable por la interpretación y el uso que se le pueda dar al contenido de este reporte, o a los resultados de las decisiones que deriven de la información aquí vertida, ya que no se debe tomar como una sugerencia u oferta para comprar o vender cualquier instrumento financiero, ni tampoco para realizar, transferir o asignar alguna transacción con los valores de la emisora o cualesquiera emisoras.

Aún y cuando se tiene un cuidado excesivo en la calidad y en la actualización de los datos estadísticos aquí presentados, y en la selección de las fuentes de información utilizadas y que se consideran como fidedignas, no asumimos responsabilidad alguna sobre dicha información, por lo que no es garantía de precisión, veracidad, completitud, actualización o exhaustividad.

Por ningún motivo, ni en ningún caso será Servicios de Análisis en Línea, S. C., los analistas que participan en este reporte o sus empleados responsables al público o cualquier tercero por cualquier decisión o acción tomada con base en la información de este reporte o por daños consecuentes, especiales o similares, no obstante, cuando exista aviso de que dichos daños sean posible.

El presente reporte se distribuye por Servicios de Análisis en Línea, S. C., exclusivamente en los Estados Unidos Mexicanos. Por ello, está prohibida su distribución o transmisión por cualquier medio a aquellos países y jurisdicciones en los que la difusión del presente reporte se encuentre restringida o prohibida por las leyes aplicables.

Queda prohibida su reproducción parcial o total por derechos de autor y licitud de título, por cualquier medio impreso o electrónico, sin autorización de Servicios de Análisis en Línea, S. C.