



Perfil de la Emisora:

- ✓ Elementia es el productor número 1 de fibrocemento en Latinoamérica y el número 2 en Estados Unidos, es uno de los 5 productores de productos de cobre y sus aleaciones a nivel mundial y el primer entrante en el mercado de Cemento en México en 65 años.
- ✓ Elementia cuenta con 33 plantas de producción situadas en nueve países del continente americano; específicamente, México, Estados Unidos, Bolivia, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Honduras y Perú.
- ✓ Las principales Marcas de la Compañía son: Fortaleza ® / Nacobre ® / Mexalit ® / Eureka ® / Plycem ® / Eternit ® / Duralit ® / Fibrforte ® / Frigocel ® / Allura ® / Maxitile ® / Cobrecel ® / Giant ® / Dragon ® / Keystone.

COMENTARIO: Durante el 4T18 se registraron resultados mixtos: crecimiento en ventas y EBITDA, pero incurre en pérdida neta a nivel consolidado. El tipo de negocio que mayor participación tiene en ventas es el de Cemento con el 41% considerando las distintas zonas, mientras que el negocio de Productos de Metal participa con el 31%. Debido a operaciones discontinuas, las que se explican en el renglón de pérdidas, la emisora incurre en pérdidas netas tanto en el 4T2018, como considerando todo el año 2018.

Tal parece que su mercado es muy competido por lo que se dificulta su adecuada operación. Se considera no participar en esta acción.

Aspecto Relevante:

03/12/2018: Hacemos referencia al aumento en la parte variable del capital social de Elementia, S.A.B. de C.V. ("Elementia") acordado en su Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 22 de octubre de 2018 (la "Asamblea"), por la cantidad de \$1,500,000,000.00 M.N., con la consecuente emisión de 120'000,000 de acciones ordinarias, nominativas, Serie Única, sin expresión de valor nominal, con plenos derechos de voto (las "Nuevas Acciones").

Al respecto a través de la presente se informa a esa Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., que: (i) durante el primer periodo de suscripción, que corrió del 12 al 26 de noviembre de 2018, fueron suscritas y pagadas 111'377,741 (ciento once millones trescientas setenta y siete mil setecientos cuarenta y una) Nuevas Acciones;

(ii) durante el segundo periodo de suscripción, que corrió del 27 al 29 de noviembre de 2018, fueron suscritas y pagadas 7'858,078 (Siete Millones Ochocientos Cincuenta y Ocho Mil Setenta y Ocho) Nuevas Acciones.

En términos de lo resuelto por la Asamblea y por acuerdo del Consejo de Administración, el remanente de Nuevas Acciones no suscritas ni pagadas durante el primer y segundo periodo de suscripción, es decir, 764,181 (Setecientos Sesenta y Cuatro Mil Ciento Ochenta y Uno) Nuevas Acciones, fueron ofrecidas para suscripción y pago exclusivamente a Condumex, S.A. de C.V. y Kaluz, S.A. de C.V., quienes conforman el grupo de control.

Derivado de lo anterior, el capital social pagado de la Sociedad se encontrará representado por un total de 1,212'179,775 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, de las cuales 36'050,825 corresponden al capital mínimo y 1,176'128,950 al capital variable.

La emisora informa en este reporte del 4T2018, que el uso de los recursos fue para pagar pasivos tanto de corto como de largo plazo.

Ventas: Las ventas consolidadas en 4T18 ascendieron a \$6,205 millones que representa un aumento marginal 2% con relación a los \$6,098 millones registrados en 4T17. El incremento se debe a la recuperación de clientes en Cemento en Estados Unidos y al alcance del punto de equilibrio del Negocio Construsistemas EUA, así como a un mayor precio en Productos de Metal.

Ebitda: A nivel consolidado mostró un aumento del 14% al pasar de \$909 millones en 4T17 a \$1,048 millones en el 4T18. El crecimiento de Cemento México, Estados Unidos y Costa Rica, no lograron compensar la disminución de Productos de Metal y Construsistemas. Sin embargo, el margen de EBITDA a ventas netas en 3T18 fue de 15%, un incremento de 16 puntos base comparado contra el 2T18.

Pérdida Neta: La pérdida neta para el 4T18 fue de \$291 millones, que en comparación con la utilidad de \$254 millones en 4T17 representa un cambio radical. Considerando cifras anuales, en el 2018 obtuvo una pérdida neta de \$419 millones, contra una utilidad neta de \$902 millones en el 2017. Lo anterior es debido a mayor pérdida de operaciones discontinuas (cierre de operaciones de Cali en Colombia, Honduras, Guadalajara y Villahermosa en México) y a discontinuar la producción y comercialización de algunas líneas de productos.

Bursatilidad
Precio Actual: \$11.01/Acción
Clave de cotización: ELEMENT *

Estados Financieros en \$Millones

Concepto	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18	Variación
Ventas	5,777	6,905	7,294	6,913	6,205	7%
Utilidad de Operación	604	487	601	586	563	-7%
Ebitda	908	923	1,061	1,022	1,008	11%
Margen Ebitda	15.73%	13.37%	14.55%	14.78%	16.25%	-99%
Utilidad Neta	254	-130	-5	8	-292	-215%
Margen Neto	3.73%	-0.17%	0.72%	0.40%	-4.31%	-108%
Activo Total	53,540	51,417	53,973	51,816	52,275	-2%
A. Circulante	13,986	13,499	14,422	13,317	13,373	-4%
Pasivo Total	28,889	27,926	29,342	28,098	26,972	-7%
P. Circulante	7,599	7,453	8,186	7,706	6,948	-9%
Capital Contable	24,652	23,490	24,631	23,719	25,302	3%

BMV, Bursamétrica

ELEMENT 4T2018		Tres meses terminados el 31 de diciembre de						
Ventas por Unidad de Negocio		2018		2017		Incremento		
(Millones de Pesos)	participación	%	participación	%	4T18 VS 4T17	2018 VS 2017	Incremento	
Cemento México	1,279	21	1,248	20	2	5,193	4,433	17
Cemento Estados Unidos	1,133	18	1,045	17	8	4,238	4,332	-2
Cemento Centro América	96	2	-	0	0	198	-	-
Productos de Metal	1,949	31	1,767	29	10	9,076	8,153	11
Construsistemas Estados Unidos	838	14	662	11	27	3,509	3,306	6
Construsistemas Latam	682	11	907	15	-25	4,307	2,990	44
SUMAS	5,977	96	5,629	92	6	26,521	23,214	14
Otros	228	4	469	8	-51	796	515	55
Total Ingresos	6,205	100	6,098	100	2	27,317	23,729	15

ELEMENT 4T2018		Tres meses terminados el 31 de diciembre de				
Ventas por Destino		2018		2017		Incremento
(Millones de Pesos)	participación	%	participación	%	4T18 VS 4T17	
Estados Unidos	2,526	41	2,023	33	25	
México	2,653	43	2,921	48	-9	
Centro América	241	4	281	5	-14	
Sud América	689	11	781	13	-12	
Resto del Mundo	96	2	92	2	4	
Total	6,205	100	6,098	100	2	

ELEMENT 4T2018		Tres meses terminados el 31 de diciembre de				
Ebitda por Unidad de Negocio		2018		2017		Incremento
(Millones de Pesos)	participación	%	participación	%	4T18 VS 4T17	
Cemento México	588	56	583	10	1	
Cemento Estados Unidos	177	17	110	2	61	
Cemento Centro América	22	2	-	0	0	
Productos de Metal	97	9	231	4	-58	
Construsistemas Estados Unidos	50	5	26	0	92	
Construsistemas Latam	114	11	-	31	-1	-468
SUMAS	1,048	100	919	15	14	

Liquidez:

La empresa refleja una Liquidez de 1.92 veces al 4T2018, contra 1.84 veces del 4T2017

Endeudamiento:

El nivel de deuda de la empresa disminuyó ligeramente en este trimestre con 51.6%, contra el 4T17 con 54.0% de Pasivo Total a Activo Total.

Equipo de Análisis Grupo Bursamétrica

Ernesto O'Farrill Santoscoy	Presidente de Grupo Bursamétrica	eofarrills@bursametrica.com	(55) 5531-7599
Análisis Económico			
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	Análisis Económico/Renta Fija y Tipo de Cambio	ssantoscoy@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 108
Análisis Fundamental			
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 / Restaurantes / Vidrio y Plástico / Duradero y Confección	sofarrilla@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Ignacio R. Cedillo Bravo	Materiales / Construcción / Vivienda / Desarrollo Inmobiliario / Químicos/	ircedillobravo@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 109
Jaime Ascencio Aguirre	Holding / Esparcimiento / Minería / Automotriz / Madera y Papel / Salud/Mercados Financieros/	jascencio@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Julián Andrés Fernández Aguilar	Siderúrgico / Comercial / Alimentos/Bebidas/	julian_cferdez@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 112
Análisis Técnico			
Héctor Samuel Jiménez Cruz	Análisis Técnico	hjimez@bursanalisis.com	(044 55) 1305 8899
Comunicación y Ventas			
Mitzi Benet	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.