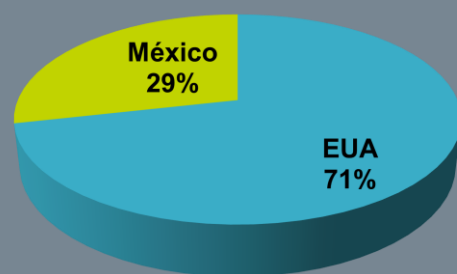


IMPACTO DE LA NOTA	Positivo
Recomendación	NA
Precio Objetivo 2019 (\$PO)	139.0
Potencial \$PO	30.8%
Potencial IPyC	11.6%
Peso en IPyC	1.6%
Var Precio en el año	5.8%
Var IPyC en el año	1.5%

Ventas por país



Eduardo López Ponce
elopezp@vepormas.com
56251500 ext.1453

@AyEveporMas

Guía 2019: Fuerte aumento en Rentabilidad

En adición a los resultados correspondientes al 4T18, GCC dio a conocer su guía para este año, en donde la empresa espera un crecimiento en Ventas (en dólares) entre 8.0% y 12.0% compuesto por un incremento en los volúmenes y precios (ver tabla). Sin dudas, lo más destacable de la guía es un crecimiento importante en la rentabilidad, dado que el Ebitda presentaría avances de prácticamente del doble de los ingresos. De darse estas cifras el margen Ebitda pasaría del 28.5% actual, a un 32% 2019e. Adicionalmente la emisora espera una reducción en el apalancamiento (ver tabla). **GCC no forma parte de nuestro Portafolio de Mediano Plazo, tiene un PO'19 de P\$139 que implica un potencial de 30.8% vs. 11.6% estimado para el IPyC.**

Guía 2019

	Volumen	Precios	Concepto	2019
Cemento EUA	4% - 6%	4% - 5%	Crecimiento de EBITDA	20% - 23%
Concreto EUA	6% - 8%	2% - 4%	Flujo de Efectivo Libre/EBITDA	>50%
Cemento México	0%	3% - 5%	CAPEX	US\$ 70 millones
Concreto México	0%	3% - 5%	Deuda Neta / EBITDA	<1x

Resultados 4T18: Rapid City afectó negativamente la rentabilidad

La variación marginal en Ventas se explica por el efecto neto de sus 2 principales divisiones:

1. En EUA (71% de las ventas totales) los ingresos en dólares disminuyeron un 5.6% debido a una caída en volúmenes (-6.7% en cemento, -10.4% en concreto). Lo anterior se explica por el retraso de 30 días en el inicio de las operaciones en la planta de Rapid City, un clima desfavorable y una base comparable complicada.
2. En México (29% de las ventas) los incrementos en precios (+9.3%) contrarrestaron un menor volumen (-1.2%), por lo anterior, las ventas en pesos crecieron un 5.3%, mientras que en dólares permanecieron estables.

La caída en el Ebitda se debe a al atraso en el inicio de operaciones de la planta de Rapid City que obligó a la empresa a recurrir a otras fuentes (compras a terceros) para cumplir con sus compromisos y mayores costos de flete. En utilidad neta, los menores gastos financieros e impuestos se vieron contrarrestados por la disminución de 99% en el rubro de operaciones discontinuas.

Resultados trimestrales (millones de pesos)

	4T18	4T17	Var. Vs. 4T17	Var. Vs Est.
Ventas	4,084	4,060	0.6%	-1.6%
EBITDA	1,138	1,308	-13.0%	-12.2%
Utilidad Neta	423	548	-22.9%	-37.5%
Mgn Ebitda	27.9%	32.2%	4.35 ppt	3.35 ppt
Mgn Neto	10.4%	13.5%	3.15 ppt	5.94 ppt

Ventas por país (millones US\$)

	4T18	4T17	Var%
EUA	147	156	-5.6%
México	59	58	0.5%
Total	206	214	-3.9%

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 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las "Disposiciones").

Rodrigo Heredia Matarazzo, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Maricela Martínez Álvarez 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 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.

Categorías y Criterios de Opinión

Categoría	Características	Condición En Estrategia	Diferencia Vs. Rendimiento IPyC
Criterio			
FAVORITA	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
¡ATENCIÓN!	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
NO POR AHORA	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp

**Grupo Financiero Ve por Más, S.A. de C.V.****Dirección**

Rodrigo Heredia Matarazzo	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería y Relación con Inversionistas	55 56251500 x 1603	itorroella@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director Promoción Bursátil Centro – Sur	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Promoción Bursátil Norte	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

Análisis Bursátil

Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista Consumo / Minoristas	55 56251500 x 1508	dlniguez@vepormas.com
Marisol Huerta Mondragón	Analista Financieras / Industriales / Automotriz	55 56251500 x 1514	mhuerta@vepormas.com
Eduardo Lopez Ponce	Analista Industriales / Minería / Materiales	55 56251500 x 1453	elopezp@vepormas.com
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1709	ghernandezo@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

Estrategia Económica

Alejandro J. Saldaña Brito	Gerente de Análisis Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@vepormas.com
Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ahuerta@vepormas.com

Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--