

FLASH Bx+

Conferencia de Resultados 2T19 – GCC

JULIO 24, 2019

Participamos en la llamada de resultados de GCC, luego de su reporte el 2T19 en el cual reportó variaciones en ingresos en 3.5% a/a y EBITDA de 12.9%.

Modificación en guía – Después de los resultados reportados en el 1S19, la compañía modificó la guía a la baja, disminuyendo el volumen de ventas estimado en Cemento para EEUU de 4% - 6% a 3% - 5%, así como el crecimiento en EBITDA a 15% - 17% desde 20% - 23%. Este ajuste fue resultado de que la empresa no espera recuperar el volumen perdido por el mal clima, que afectó las regiones de EEUU en donde operan, ya que también hay escasez de mano de obra, lo que obstaculiza en mayor medida la recuperación.

A pesar del ajuste, lo anterior implicaría una recuperación en la segunda mitad del año.

Cambios en Guía 2019

	Volumen	
	Anterior	Nueva
Cemento EEUU	4% - 6%	3% - 5%
Consolidado	Anterior	Nueva
Crecimiento de EBITDA	20% - 23%	15% - 17%
Crecimiento de EBITDA sin IFRS 16	12% - 15%	7% - 9%
Deuda Neta / EBITDA	< 1x	~ 1.1x

Fuente: Reporte Trimestral Compañía

México – La compañía espera que la demanda siga creciendo, ya que en los últimos trimestres ha dado resultados por arriba de las expectativas. Con relación a los proyectos de infraestructura nacionales, no ven gran riesgo ya que sólo representa el 7% - 8% de su operación.

Cambio en Guía – Disminución en EBITDA y Volumen en EEUU EEUU - Mejor 2S19 México - Misma tendencia que 1T19

EEUU – En el primer semestre del 2019 esta región se vio fuertemente impactada por efectos climatológicos adversos, disminuyendo el volumen -0.9% a/a; sin embargo, el buen entorno en precios ha favorecido las ventas, resultando en un incremento de 1.3% a/a en el 1S19. La compañía comentó que no espera recuperar el volumen perdido, pero estiman una mejor temporada, recordando que la temporada de construcción es en el segundo semestre del año. Por otro lado, seguirá con la búsqueda continua de eficiencias en costos fijos. Para la región no esperan grandes cambios en el precio, no obstante es probable un incremento en octubre.

Energía – La compañía sigue apostando a reducir sus costos de energía mediante el uso de energías renovables, por lo que está buscando alternativas para las mismas. La meta es sustituir entre el 20% y el 45% de la energía en Chihuahua, Samalayuca, y otras plantas, esperando ver resultados a partir de 2020.



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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Agustín Becerril García, 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.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc,
06500, CDMX Teléfonos (01 55) 1102 1800
y del Interior sin costo 01 800 837 676 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

Ingrid M. Calderón Á. 55 56251500 x 31541 icalderon@vepormas.com

Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas

Rafael A. Camacho P. 55 56251500 x 31530 racamacho@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

Análisis Técnico

Agustín Becerril García 55 56251500 x 31504 abecerril@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 gghernandezo@vepormas.com

Editor

Maricela Martínez Á. 55 56251500 x 31529 mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Gerente 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 lignonza@vepormas.com