# GCC, S.A.B de C.V.

OCT 15 2019

## PREVIO

### Construcción

GCC* MM

**PRECIO**
(MXN, al 14/10/2019)
P$101.95

FLOAT
47.68%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.570

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
33,847

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
31.5

## Estimados 3T19

**Alta Base de Comparación –** El 3T18 fue record trimestral en ventas para la compañía como resultado de la adquisición de la planta de Trident, por lo que la base comparable es complicada; sin embrago, en comparación al trimestre anterior, esperaríamos ver mejoras ya que el factor climatológico no afecto de manera negativa como lo hizo durante la primera mitad del año.

**México –** Derivado del bajo crecimiento económico y los resultados de inversión en el sector de la construcción, esperaríamos una menor demanda que podría ser compensada con un aumento en precios.

**EEUU –** Sin el impacto de las precipitaciones que azotaron el país en el primer semestre de 2019, esperaríamos una normalización en su red de distribución, así como un incremento en el volumen de ventas.

Fuente:Infosel.

**Resultados Positivos –** Estimamos que el volumen de Venta aumente en comparación con los últimos dos trimestres, de igual manera estimamos un crecimiento en Ventas de 3.9% a/a, un aumento en Utilidad Operativa de 1.5% a/a y aumento en EBITDA de 11.7% a/a

**Utilidad Neta –** A nivel neto esperaríamos un incremento de 1.5%a/a, derivado del incremento en Ventas y una posible reducción en impuestos; impactos contrarrestados por un menor resultado en la participaciones asociadas a/a.

**La empresa reportará resultados del 2T19 el 22 de octubre y la llamada con analistas se llevará a cabo el 23 de octubre.**

| Múltiplos | 2016 | 2017 | 2018 | UDM |
|---|---|---|---|---|
| P/U | 16.0 x | 18.4 x | 26.9 x | 18.4 x |
| P/VL | 1.3 x | 1.7 x | 1.7 x | 1.7 x |
| VE/EBITDA | 9.0 x | 8.9 x | 8.5 x | 8.7 x |

| USD | 3T19e | 3T18 | Dif (%) |
|---|---|---|---|
| Ventas | 289.4 | 278.6 | 3.9% |
| Utilidad Operativa | 64.7 | 63.7 | 1.5% |
| EBITDA | 92.8 | 83.1 | 11.7% |
| Utilidad Neta | 43.4 | 42.8 | 1.5% |
| | | | Dif pb |
| Mgn. Operativo (%) | 22.4 | 22.9 | -52 |
| Mgn. EBITDA (%) | 32.1 | 29.8 | 223 |
| Mgn. Neto (%) | 15.0 | 15.4 | -36 |

Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV.

Elisa Alejandra Vargas Añorve
evargas@vepormas.com
(55) 5625 – 1514 ext. 31508

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 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 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 ghernandezo@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