

RESUMEN

Materiales de Construcción

GCC* MM

PRECIO

(MXN, al 22/10/2019)
P\$106.14

FLOAT
47.68%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.575

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
35,344.62

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
31.5

Resultados 3T19

Sólidos Resultados – A pesar de un entorno competitivo, la empresa obtuvo mejores resultados gracias a un aumento en volúmenes, logrando una cifra record en cemento en EEUU y superando los estimados del consenso.

Recupera volúmenes – Después de dos trimestres en donde factores climatológicos afectaron los resultados, la compañía empieza a recuperar volúmenes de cemento en EEUU, aumentando 9.8% a/a y logrando un record para la empresa. A esto se suma a un buen escenario de precios tanto en México como en EEUU.

México – Sigue teniendo un buen desempeño derivado de incrementos en volumen y aumento en precios.

Reduce Deuda – La deuda con costo fue menor 0.4% a/a; sin embargo, el apalancamiento neto al cierre del trimestre sube un poco por la NIIF 16 y cierra en fue de 1.60x, pero por debajo del 1.61x al cierre del 2018.



Fuente: Análisis BX+ con información de Infosel.

USD	3T19	3T18	Dif (%)
Ventas	301.7	278.6	8.3%
Utilidad Operativa	69.5	63.7	9.0%
EBITDA	96.2	83.1	15.8%
Utilidad Neta	48.8	42.8	13.9%
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	23.0	22.9	16
Mgn. EBITDA (%)	31.9	29.8	206
Mgn. Neto (%)	16.2	15.4	79

Datos en millones de dólares a menos que se exprese lo contrario. Datos pueden no sumar debido a redondeo.
Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Múltiplos	2016	2017	2018	UDM
P/U	16.2 x	18.7 x	27.4 x	18.9 x
P/VL	1.3 x	1.7 x	1.7 x	1.8 x
VE/EBITDA	9.0 x	9.0 x	8.6 x	8.7 x

Resultados (USD mill.)	2016	2017	2018	UDM
Ventas	749	824	883	911
EBITDA	182	224	247	262
Margen EBITDA (%)	24.3%	27.2%	28.0%	28.7%
Utilidad Neta	69	84	63	99
Margen Neto (%)	9.2%	10.2%	7.1%	10.9%
UPA	0.21	0.25	0.19	0.29
VLPA	2.6	2.8	3.0	3.1
Deuda Neta	528	450	398	420
Deuda Neta/EBITDA	2.9 x	2.0 x	1.6 x	1.6x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 3T19

Incremento en ventas – Las ventas consolidadas aumentaron +8.3% a/a, resultado de mayor volumen de cemento y concreto tanto en México como EEUU y de un mejor escenario de precios en ambos países.

EEUU – Las ventas aumentaron 9.1% a/a (78% de las Ventas consolidadas), derivado del incremento en volúmenes de cemento mencionado del 9.8% a/a y de un 1.6%a/a de concreto; originados por una fuerte demanda, mejores condiciones de clima. Adicionalmente se tuvo un aumento en precios de 2.2% a/a y 8.2% a/a, respectivamente.

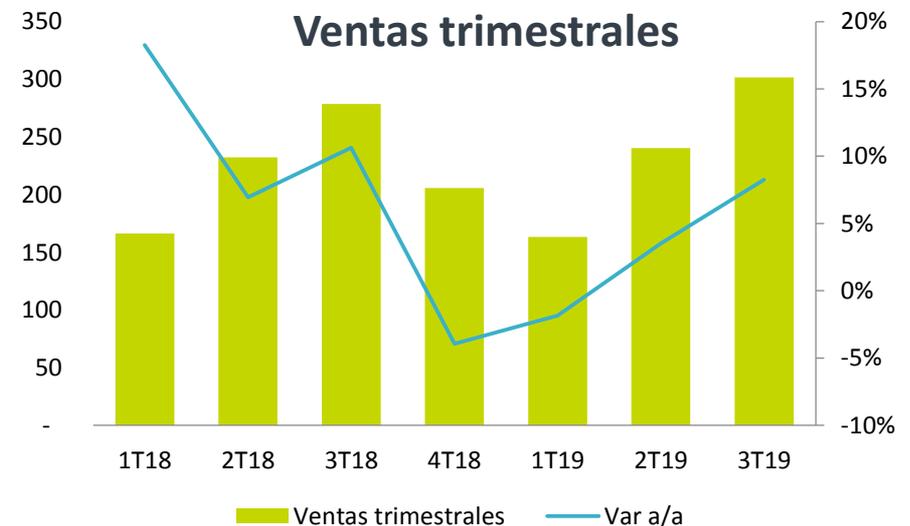
Resultados en México – Las ventas aumentaron 5.5% a/a gracias a un incremento en precios de 5.2% a/a y de 3.7% a/a y de volumen 4.1% a/a y 6.9% a/a para cemento y concreto, respectivamente. Esto ayudó a contrarrestar la depreciación del peso. Los principales contribuyentes a las ventas incluyen: construcción de almacenes industriales, proyectos mineros, y construcción de vivienda media en ciudades fronterizas.

Mejora Flujo de Operación – El EBITDA aumentó 15.8% a/a, gracias a un incremento en Utilidad de Operación de 9.0% a/a derivado de mejores volúmenes y precios, lo que compensó parcialmente el aumento del Costo de Ventas de 2.5% acumulado 2019, ocasionados por: **1)** Aumentos en gastos de mantenimiento, **2)** Incrementos en Costos Variables, **3)** Aumentos en costos de producción de la planta Rapid City y en México por incrementos en costos de electricidad y combustible. Si excluimos el efecto de IFRS-16 el EBITDA hubiera incrementado 8.6% a/a.

Actualización de Guía – A pesar del buen trimestre , GCC decidió actualizar a la baja su Guía de resultados para 2019, disminuyendo principalmente el EBITDA de 15% - 7% a 10% - 8%.

Cambios en Guía 2019

	Volumen	
	Anterior	Nueva
Precio de Cemento EEUU	4% - 5%	2% - 3%
Volúmenes Cemento y Concreto México	=	1% - 3%
Consolidado		
Crecimiento de EBITDA	15% - 17%	10% - 8%
Crecimiento de EBITDA sin IFRS 16	9% - 7%	2% - 0%
Inversiones de Capital	USD\$70 millones	USD\$65 millones



Fuente: Reportes Trimestrales GCC

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 jrigh@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 ghernandez@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