

# FLASH Bx+

## Conferencia de Resultados 2T21 – GCC

Julio 28, 2021

Participamos en la llamada de resultados de GCC luego de su reporte del 2T21, en el cual reportó variaciones en ingresos de +18.1 a/a y en EBITDA de +25.4% a/a, expandiendo el margen operativo en 334 pb y el EBITDA en 196 pb.

Durante la llamada la compañía comentó que la perspectiva para la industria era más alentadora, así mismo se tendría una demanda acumulada, la cual podría ser una buena oportunidad para la empresa.

**Estrategia de crecimiento** – Derivado del incremento en la demanda y de que ya se encuentran operando a su mayor capacidad, la compañía podría estar buscando alguna adquisición atractiva, así mismo podríamos ver proyectos de expansión en alguna de sus plantas, las opciones que la compañía estaría contemplando serían las siguientes (todos los proyectos estarían buscando retornos de doble dígito):

- 1) Expansión de una planta de cemento: +1.1 mmt en nueva línea de calcinación.
- 2) Inversión en logística: Fortalecer red de distribución en Minneapolis, Minnesota y Utah o dos nuevos centros de distribución de cemento.
- 3) Proyecto en Samalayuca: + 200 k mt de cemento por año a finales del 2022
- 4) Proyectos en la planta de Chihuahua

Cabe mencionar que la inversión sería alrededor de USD\$450 mn - USD\$500 mn durante los próximos 3 años, así mismo comentaron que en caso de no encontrar ningún activo atractivo para su adquisición estarían pagando deuda, lo que podría llevar el apalancamiento a negativo.

**Dividendo** – Se autorizó un dividendo de P\$1.0105 por acción pagadero el 17 de agosto del 2021.

**Revisión de Guía** – Gracias al mejor panorama, tanto en México como en EEUU, la compañía revisó al alza su Guía 2021, en dónde incrementó volúmenes y precios, así mismo el rango de crecimiento EBITDA pasó de 4.0% - 9.0% a 8.0% - 13.0%.

Revisión de Estimados 2021			
Estados Unidos		Revisión	Anterior
<b>Volumenes</b>			
	Cemento	4%-6%	2%-4%
	Concreto	(15%) - (20%)	(10%)-(13%)
<b>Precio (US\$)</b>			
	Cemento	6%-7%	4%-5%
	Concreto	4%-5%	
<b>México</b>			
<b>Volumenes</b>			
	Cemento	4%-6%	2%-4%
	Concreto	10%-15%	3%-5%
<b>Precio (US\$)</b>			
	Cemento		2%-3%
	Concreto		
<b>Consolidado</b>			
Crecimiento en EBITDA		8%-13%	4%-9%
Tasa de Conversión de Flujo Efectivo Libre			>60%
Inversión de Capital		USD\$75 millones	
	Mantenimiento	USD\$60	
	2020 carry-over	USD\$15	
Deuda Neta/EBITDA al final de 2020		Negativo	

Fuente: Conferencia Compañía



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 y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com](http://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
-------------------	---------------------	--------------------

### 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
---------------------	---------------------	-------------------------

## GCC "": Precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio	25-jun-19	20-ene-21	27-jul-21
Precio objetivo	113.0	148.3	183.0
Recomendación	1	1	1

\*Recomendación 1=Compra, 2=Mantener y 3=Venta