



Perfil de la Emisora:

- ✓ GCC es una Compañía líder en la producción y comercialización de cemento, concreto, agregados y servicios relacionados con la industria de la construcción en México y Estados Unidos de América.
- ✓ Actividad Económica: PRODUCCION, DISTRIBUCION Y COMERCIALIZACION DE CEMENTO PORTLAND, CONCRETO Y MATERIALES PARA LA CONSTRUCCION.

Precio Actual: \$106.50/Acción
Bursatilidad: Alta
Clave de cotización: GCC *

Comentario: Reporte aceptable, debido a un aumento en ventas, en ebitda y utilidades en comparación con el 3T2018. Una mejoría en el mercado de EU al reducirse el clima frío le da solidez a su operación. Mantiene una adecuada estructura financiera y liquidez aceptable.

Se espera que al dar inicio los proyectos de infraestructura en México, le pueda favorecer en el futuro su operación en el mercado nacional. Ante esto se recomienda Mantener.

Nota: Las cifras se refieren a dólares.

Ventas: Aceptable incremento en ventas en el 3T19 apoyado en un mayor volumen vendido a EU y a mejora en sus precios de venta. Mientras que en los primeros dos trimestres del 2019 las ventas hacia EU fluctuaron en un rango de entre el 63% al 73% del total de las ventas, en el presente trimestre reportado ascendieron al 78% del total.

En el trimestre individual las ventas aumentaron el 8.3% y en el acumulado el 4.2%.

Utilidad de Operación: La utilidad de operación aumenta el 9% como consecuencia al aumento en volumen y precios comentado.

Ebitda: Producto a la mejora en ventas, el EBITDA fue de \$96 millones, 15% más que el EBITDA de \$83 millones en el mismo trimestre de 2018, llevando a un margen de EBITDA de 31%, mayor que el 30% del 3T18.

Utilidad Neta: Con un incremento de dos dígitos la compañía registró un importe de 49 millones que es un 13.8% más en comparación al 3T2018. El margen a ventas es del 16% muy similar al 15% del año anterior.

Liquidez: La empresa refleja una aceptable liquidez de 3.28 veces, contra 3.39 veces del 3T2018, que se traduce en una buena capacidad de pago.

Endeudamiento: Con una sana estructura financiera el nivel de deuda de la empresa mejoró marginalmente en este trimestre con un 48%, a diferencia del 3T18 con 49% de Pasivo Total a Activo Total. De acuerdo al gráfico que se muestra, el rango de apalancamiento en los últimos años ha fluctuado entre el 48% al 51%.

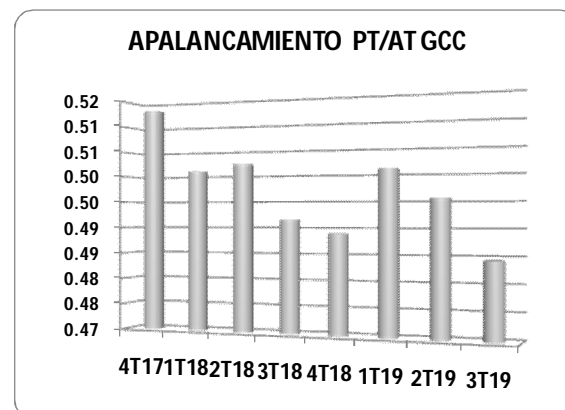
Estados Financieros en Millones de Dólares

Concepto	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19	Variación
Ventas	279	206	163	240	302	8.29%
Utilidad de Operación	64	29	11	42	70	9.04%
Ebitda	83	57	38	70	96	15.78%
Margen Ebitda	29.83%	27.83%	23.52%	29.22%	31.89%	2.06%
Utilidad Neta	43	23	4	25	49	13.88%
Margen Neto	15.37%	11.11%	2.39%	10.44%	16.17%	0.79%
Activo Total	1,901	1,903	1,954	1,964	2,014	5.93%
A. Circulante	537	534	549	560	613	14.22%
Pasivo Total	935	930	979	973	976	4.39%
P. Circulante	158	162	177	185	187	18.13%
Capital Contable	967	972	975	991	1,038	7.42%

BMW, Bursamétrica

Múltiplos y Razones Financieras

Concepto	3T18	2T19	3T19
P/Ebitda	4.37	3.69	3.50
P/U	15.01	9.71	9.11
P/VL	1.10	0.93	0.88
Liquidez	3.39	3.02	3.28
Apalancamiento	49.15%	49.55%	48.44%



GCC Ventas por Zona	Millones de Dólares	% de		% de		% de		% var.
		1T2019	Partic.	2T2019	Partic.	3T2019	Partic.	
Estados Unidos	103.4	63	175.4	73	236.0	78	9.1	
México	60.0	37	65.0	27	65.7	22	5.6	
Consolidado	163.4	100	240.4	100	301.7	100	8.3	

GCC Ventas Acum. por Zona	millones de dólares	% de		% de		% de		% var. Acum.
		1T2019	Particip.	2T2019	Particip.	3T2019	Particip.	
Estados Unidos	103.4	63	278.8	69	514.8	73	3.0	
México	60.0	37	125.0	31	190.7	27	7.3	
Consolidado	163.4	100	403.8	100	705.5	100	4.2	

Equipo de Análisis Grupo Bursamétrica

Ernesto O'Farrill Santoscoy	Presidente de Grupo Bursamétrica	eofarrills@bursametrica.com	(55) 5531-7599
Análisis Económico			
Maria del Carmen Alobar Corona	Análisis Económico Nacional /Internacional	calobar@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 116
Oscar Escalera Antezana	Análisis Sectorial	oescaleraa@bursanalisis.com	(55) 5599-5432
Sofía Santoscoy	Análisis Económico/Renta Fija y Tipo de Cambio	ssantoscoy@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 108
Análisis Fundamental			
Alejandro Ascencio Ayala	Financiero/Fibras/Seguros/Financieras No Bancarias	aascencio@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 113
Daniel Goldstein		dgoldstein@bursanalisis.com	55) 5531-7599 y 5531-0042
Esteban O'Farrill Amescua	Comunicación / Transporte/Servicios/ Restaurantes / Vidrio y Plástico / Duradero y Confección	sofarrilla@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Ignacio R. Cedillo Bravo	Materiales / Construcción / Vivienda / Desarrollo Inmobiliario / Químicos/	ircedillobravo@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 109
Jaime Ascencio Aguirre	Holdings / Esparcimiento / Minería / Automotriz / Madera y Papel / Salud/Mercados Financieros/	jascencio@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Julián Andrés Fernández Aguilar	Siderúrgico / Comercial / Alimentos/Bebidas/	julian_cferdez@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 112
Análisis Técnico			
Héctor Samuel Jiménez Cruz	Análisis Técnico	hjimenez@bursanalisis.com	(044 55) 1305 8899
Comunicación y Ventas			
Mitzi Benet	Comunicación y medios	mitzib@bursanalisis.com	(55) 5531-75-99

AVISO IMPORTANTE:

El reporte emitido ha sido elaborado por analistas miembros del staff de Servicios de Análisis en Línea, S.C., y manifiesta que el personal que realiza el reporte de análisis se desempeña libre de conflictos de interés y no está supeditado a intereses personales, patrimoniales o económicos respecto al análisis realizado.

Servicios de Análisis en Línea, S. C., no se hace responsable por la interpretación y el uso que se le pueda dar al contenido de este reporte, o a los resultados de las decisiones que deriven de la información aquí vertida, ya que no se debe tomar como una sugerencia u oferta para comprar o vender cualquier instrumento financiero, ni tampoco para realizar, transferir o asignar alguna transacción con los valores de la emisora o cualesquiera emisoras.

Aún y cuando se tiene un cuidado excesivo en la calidad y en la actualización de los datos estadísticos aquí presentados, y en la selección de las fuentes de información utilizadas y que se consideran como fidedignas, no asumimos responsabilidad alguna sobre dicha información, por lo que no es garantía de precisión, veracidad, completitud, actualización o exhaustividad.

Por ningún motivo, ni en ningún caso será Servicios de Análisis en Línea, S. C., los analistas que participan en este reporte o sus empleados responsables al público o cualquier tercero por cualquier decisión o acción tomada con base en la información de este reporte o por daños consecuentes, especiales o similares, no obstante, cuando exista aviso de que dichos daños sean posible.

El presente reporte se distribuye por Servicios de Análisis en Línea, S. C., exclusivamente en los Estados Unidos Mexicanos. Por ello, está prohibida su distribución o transmisión por cualquier medio a aquellos países y jurisdicciones en los que la difusión del presente reporte se encuentre restringida o prohibida por las leyes aplicables.

Queda prohibida su reproducción parcial o total por derechos de autor y licitud de título, por cualquier medio impreso o electrónico, sin autorización de Servicios de Análisis en Línea, S. C.