



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.

COMENTARIO: Reporte débil, debido a una reducción en Ventas, decrece la generación de recursos a través del EBITDA y fuerte baja en la utilidad neta. Un proceso de inversiones durante 2018, con el retraso en la interconexión de la planta de Rapid City, tal parece que es lo que afectó negativamente los resultados del cuarto trimestre, mismo que ya fue resuelto, de acuerdo al reporte de la emisora. También de acuerdo a GCC, "la planta de GCC en Rapid City brindará beneficios considerables, abordando nuestro déficit previo de capacidad además de una reducción en costos de logística y producción y nos permitirá identificar y servir a nuevos clientes sin las limitaciones previas".

No obstante, se considera que esta recuperación en ventas podría darse en el mediano plazo, y que las políticas comerciales, cambiantes, que ha estado estableciendo el presidente de EU no repercutan en las operaciones de la empresa.

Recomendación: Esperar.

Ventas: Durante el 4T2018, los ingresos alcanzaron US\$206 millones, una baja del 3.9%, con respecto al 4T2017. De acuerdo al reporte emitido por la emisora: "En Estados Unidos, las ventas disminuyeron 5.6%, totalizando US\$ 147.1 millones y representaron el 72% de las ventas netas consolidadas de GCC. Esta disminución refleja principalmente una disminución de 6.7% en los volúmenes de venta de cemento y 10.4% de concreto, lo cual fue parcialmente compensado por un incremento en precios de 2.1% y 6.0%, respectivamente. Excluyendo las operaciones adquiridas, las ventas en Estados Unidos hubieran disminuido 10.9%. Las ventas en Estados Unidos representan el 72% del total con US\$147.1 millones.

En cifras acumuladas, en 2018 crecen un 7.17% con US\$883 millones en el 2018 contra US\$824 millones de 2017. Este crecimiento anual se debió a mayores volúmenes de venta.

Ebitda: En el 4T18 el EBITDA fue de US\$57.4 millones, menos el 16% en comparación con los US\$69.0 millones reportados el mismo cuarto del año anterior. Las cifras de todo 2018 son US\$256 millones contra los US\$239.8 del 2017, lo que representa un incremento del %6.7%.

Utilidad Neta: Decrece un 26% durante el 4T18, respecto al mismo trimestre del año anterior. Las cifras alcanzaron US\$21.3 millones y US\$28.9 millones, respectivamente.

Liquidez: La empresa refleja una Liquidez de 3.51 veces en el 4T2018, contra 2.70 veces del 4T2017.

Endeudamiento: El nivel de deuda de la empresa disminuyó en este trimestre con 48.3%, contra el 4T17 con 51.3% de Pasivo Total a Activo Total.

Evento Relevante del 20 de diciembre del 2018: GCC comienza a operar la expansión de 440,000 tm en la planta de cemento de Dakota del Sur El día 20 de diciembre de 2018, GCC informó al público inversionista que la expansión de su planta de cemento en Rapid City, Dakota del Sur ha comenzado a operar, añadiendo a su actual capacidad 440,000 toneladas métricas (Tm).

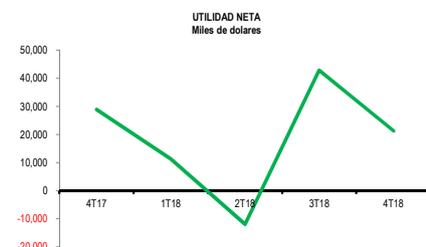
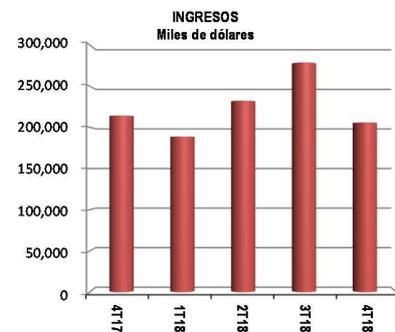
La expansión incrementa la capacidad de producción de la planta a 1,167,000 Tm y se espera que reduzca los costos variables de producción. La fase de interconexión de las nuevas instalaciones se completó a finales de noviembre. La producción, que había sido suspendida durante la fase de interconexión, ha sido reanudada y las nuevas instalaciones se encuentran en proceso de estabilización.

Estados Financieros en Millones

Concepto	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18	Variación
Ventas	214	189	232	279	206	-3.90%
Utilidad de Operación	34	25	43	64	28	-15.92%
Ebitda	69	46	62	83	57	-16.81%
Margen Ebitda	32.21%	24.22%	26.80%	29.83%	27.88%	
Utilidad Neta	29	11	-12	43	21	-26.37%
Margen Neta	13.51%	5.89%	-5.15%	15.37%	10.25%	
Activo Total	1,908	1,918	1,824	1,901	1,908	-0.02%
A. Circulante	496	498	487	537	539	8.84%
Pasivo Total	979	961	916	935	921	-5.90%
P. Circulante	183	165	160	158	154	-16.14%
Capital Contable	929	957	908	967	986	6.18%

BMV, Bursamétrica

Cifras últimos 12 meses en Miles de dólares	dic-18	dic-17	Variación
Ventas Netas	883,230	824,104	7.17%
Resultado Bruto	245,610	238,625	2.93%
Utilidad (Pérdida) de Operación	161,197	144,558	11.51%
Resultado Neto	63,494	83,569	-24.03%
EBITDA	255,976	239,835	6.73%



Equipo de Análisis Grupo Bursamétrica

Ernesto O'Farrill Santoscoy	Presidente de Grupo Bursamétrica	eofarrills@bursametrica.com	(55) 5531-7599
Análisis Económico			
María del Carmen Alcibar Corona	Análisis Económico Nacional /Internacional	calcibar@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 116
Oscar Escalera Antezana	Análisis Sectorial	oescaleraa@bursanalisis.com	(55) 5593-5432
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.