

Resultados Trimestrales

GCC, SAB de CV



Análisis Bursátil

24 de octubre de 2023

Por: Alejandra Vargas. | evargas@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 24/10/2023)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Compra
Construcción	GCC* MM	\$159.10	~42.0%	0.740	53,680	73.09	\$169.3

- **Momentum en Precios.** Además de buenos volúmenes en México en cemento y concreto, así como en EE.UU en concreto, seguimos viendo incrementos importantes en precios, estar pendientes al desarrollo de los mismo en el 2024, ya que no esperamos incrementos tan agresivos.
- **Nearshoring.** En México sería el principal impulsor de la demanda, estimamos que este efecto dure por lo menos dos años más.
- **Perspectiva Positiva.** Tras reportar mejor a lo esperado estaríamos esperando un impacto positivo en el precio de la acción.

Reporte positivo.

La compañía reportó mejor a nuestros estimados, donde en México los volúmenes de concreto y cemento incrementaron 6.0% y 2.9% a/a, respectivamente. En EEUU las ventas incrementaron 11.3% a/a, gracias a un incremento en precios de cemento y concreto de 12.4% a/a y 17.1% a/a, respectivamente. Los resultados también fueron impulsados por un mejor escenario de precios en México tanto para cemento como concreto.

EEUU.

Las ventas aumentaron 11.3% a/a (72.0% de las Ventas consolidadas) por el incremento en precios en cemento de 12.4% a/a y de concreto de 17.1% a/a, así como por el incremento en volúmenes de concreto de 1.1% a/a. Lo anterior contrarresto con la caída de 4.1% a/a en los volúmenes de cemento. Los sectores que más impulsaron esta región fueron petrolero y gas. Durante el 3T23 el 79% del EBITDA fue generado por las operaciones en EEUU.

México.

Las ventas crecieron 39.3% a/a (28.0% de las ventas consolidadas), derivado de un aumento del 2.9% a/a y 6.0% a/a en volúmenes de cemento y concreto, respectivamente, así como por mayores precios de concreto en 16.5% a/a y en cemento de 8.2% a/a. La apreciación del MXN frente al USD incrementó las ventas en USD\$16.4 millones. Los segmentos que más contribuyeron al buen desempeño en México continúan siendo los relacionados con la construcción de plantas maquiladoras y almacenes industriales.

Costos y Gastos.

El costo de ventas disminuyó a 59.9% sobre ventas netas consolidadas en comparación con el 66.9% del 3T22. La disminución corresponde a precios de venta favorables y apalancamiento operativo, así como por una disminución en el precio de combustibles y costos de producción. Cabe mencionar que los gastos generales, de administración y ventas presentaron un incremento de 80 pb.

Tabla 1. Resultados (millones de USD)

	3T23	3T22	Dif. (%)
Ventas	416.1	352.8	17.9%
Utilidad Operativa	133.3	93.0	43.4%
EBITDA	156.4	117.2	33.4%
Utilidad Neta	105.8	69.5	52.1%
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	32.0	26.35	569
Mgn. EBITDA (%)	37.6	33.2	435.0
Mgn. Neto (%)	25.42	19.71	571

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de USD)

	2020	2021	2022	UDM	2023e
Ventas	938	1,039	1,169	1,313	1,296
EBITDA	285	328	362	390	416
Margen EBITDA	30.4	31.6	31.0	29.7%	32.1
Utilidad Neta	130	150	187	225	181
Margen Neto	13.8	14.4	16.0	17.1%	14.0
UPA	0.38	0.44	0.55	0.67	0.54
VLPA	3.5	3.9	4.4	4.9	3.6
Deuda Neta	93	-127	-313	-331	274
Deuda Neta/EBITDA	0.33 x	-0.39 x	-0.87 x	-0.85 x	0.66 x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2020	2021	2022	UDM	2023e
P/U	16.4 x	17.4 x	14.9 x	13.1 x	14.7 x
P/VL	1.8 x	2.0 x	1.9 x	1.8 x	2.3 x
VE/EBITDA	7.8 x	7.5 x	6.8 x	6.7 x	6.1 x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la 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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo López Ponce, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** 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 Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan 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 Bx+** 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 Bx+**, 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.

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 Bx+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo | Minoristas

Marisol Huerta Mondragón	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras | Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandezo@vepormas.com
--------------------------	---------------------	--------------------------

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez	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	21-dic-23
Precio objetivo	113.0	148.3	183.0	169.3
Recomendación	1	1	1	1

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

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

