

Resultados Trimestrales

GCC, SAB de CV



Análisis Bursátil

30 de enero de 2024

Por: Alejandra Vargas. | evargas@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 30/01/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Construcción	GCC* MM	\$198	~42.0%	0.740	66,805	73.09	

- **Cierre de año espectacular.** GCC cerró el 2023 con un incremento en ventas de 16.7% a/a, en EBITDA el incremento fue de 30.6% a/a superando la cifra doble dígito esperada en guía.
- **Nearshoring.** En México este efecto continuará siendo el principal impulsor de la demanda, estimamos que el impulso 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 lo estimado, donde en EE.UU los volúmenes de concreto y cemento Crecieron 7.8% y 5.3% a/a, respectivamente, por lo que las ventas incrementaron 19.6% a/a, gracias a un aumento en precios de cemento y concreto de 8.4% a/a y 9.6% 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 19.6% a/a (70.0% de las Ventas consolidadas) por el incremento en precios en cemento de 8.4% a/a y de concreto de 9.6% a/a, así como por el incremento en volúmenes de concreto de 7.8% a/a y de cemento de 5.3% a/a. Los sectores que más impulsaron esta región fueron petrolero y gas. Durante el 4T23 el 76% del EBITDA fue generado por las operaciones en EEUU.

México.

Las ventas crecieron 13.8% a/a (30.0% de las ventas consolidadas), derivado mayores precios de concreto en 12.5% a/a y en cemento de 8.2% a/a, lo anterior fue parcialmente contrarrestado por la disminución en volúmenes de cemento y concreto. La apreciación del MXN frente al USD incrementó las ventas en USD\$10.9 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 61.8% sobre ventas netas consolidadas en comparación con el 67.2% del 4T22. 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.

Tabla 1. Resultados (millones de USD)

	4T23	4T22	Dif. (%)
Ventas	339.9	288.6	17.8%
Utilidad Operativa	96.1	18.0	433.1%
EBITDA	115.8	40.0	189.4%
Utilidad Neta	75.0	4.5	1574.6%
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	28.3	6.25	2203
Mgn. EBITDA (%)	34.1	13.9	2021.6
Mgn. Neto (%)	22.06	1.55	2051

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de USD)

	2020	2021	2022	2023
Ventas	938	1,039	1,169	1,364
EBITDA	285	328	362	466
Margen EBITDA	30.4	31.6	31.0	34.1%
Utilidad Neta	130	150	187	295
Margen Neto	13.8	14.4	16.0	21.7%
UPA	0.38	0.44	0.55	0.88
VLPA	3.5	3.9	4.4	5.2
Deuda Neta	93	-127	-313	-434
Deuda Neta/EBITDA	0.33 x	-0.39 x	-0.87 x	-0.93 x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2020	2021	2022	2023e
P/U	16.4 x	17.4 x	14.9 x	13.2 x
P/VL	1.8 x	2.0 x	1.9 x	2.2 x
VE/EBITDA	7.8 x	7.5 x	6.8 x	7.4 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, 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 Bursátil

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	ghernandez@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
---------------------	---------------------	-------------------------

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

