

Resultados Trimestrales

GCC, SAB de CV



Análisis Bursátil

23 de abril de 2024

Por: Alejandra Vargas. | evargas@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 23/04/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Construcción	GCC* MM	\$198.16	~42.0%	0.740	66,859	73.09	

- Amable Inicio de 2024.** GCC comenzó el 2024 con un incremento en ventas de 11.9% a/a, en EBITDA el incremento fue de 29.5% a/a superando la cifra esperada por el consenso.
- Perspectiva Positiva.** Tras reportar estaríamos esperando un impacto positivo en el precio de la acción, estaremos atentos a la llamada de resultados el día de mañana.

Reporte positivo.

La compañía reportó en línea con el conceso en términos de ventas y mejor a lo estimado en Ebitda y Utilidad neta. En EE.UU los volúmenes de concreto y cemento Crecieron 8.3% y 5.6% a/a, respectivamente, por lo que las ventas incrementaron 11.9% a/a, gracias a un aumento en precios de cemento y concreto de 5.7% a/a y 12.0% 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 17.0% a/a (64.0% de las Ventas consolidadas) por el incremento en precios en cemento de 5.7% a/a y de concreto de 12.0%a/a, así como por el incremento en volúmenes de concreto de 5.6% a/a y de cemento de 8.3% a/a. Los sectores que más impulsaron esta región fueron petrolero y gas. Durante el 1T24 el 69.0% del EBITDA fue generado por las operaciones en EEUU.

México.

Las ventas crecieron 4.0% a/a (36.0% de las ventas consolidadas), derivado mayores precios de concreto en 8.6% a/a y en cemento de 4.9% 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\$9.0 millones. Los segmentos que más contribuyeron al buen desempeño en México continúan siendo los relacionados con la construcción de plantas maquiladoras, almacenes industriales y residencial.

Mejora Flujo.

El flujo de efectivo totalizó USD\$40.4 millones gracias a una mejor generación de EBITDA, así como menores provisiones y capex. Cabe mencionar que en términos de rentabilidad su ROE pasó de 16.7% al cierre del 4T23 a 17.5% al cierre del 1T24. Por otro lado, el múltiplo EV/EBITDA presenta un descuento del 2.5% respecto a su promedio de 5 años (sin tomar en cuenta año pandemia).

Tabla 1. Resultados (millones de USD)

	1T24	1T23	Dif. (%)
Ventas	272.8	243.9	11.9%
Utilidad Operativa	56.7	39.9	42.2%
EBITDA	81.2	62.7	29.5%
Utilidad Neta	48.9	32.4	51.1%
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	20.8	16.37	443
Mgn. EBITDA (%)	29.8	25.7	404.1
Mgn. Neto (%)	17.92	13.27	465

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de USD)

	2021	2022	2023	UDM
Ventas	1,039	1,169	1,364	1,393
EBITDA	328	362	466	484
Margen EBITDA	31.6	31.0	34.1%	34.8%
Utilidad Neta	150	187	295	312
Margen Neto	14.4	16.0	21.7%	22.4%
UPA	0.44	0.55	0.88	0.92
VLPA	3.9	4.4	5.2	5.3
Deuda Neta	-127	-313	-434	-458
Deuda Neta/EBITDA	-0.39 x	-0.87 x	-0.93 x	-0.95 x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2021	2022	2023	UDM
P/U	17.4 x	14.9 x	13.2 x	12.7 x
P/VL	2.0 x	1.9 x	2.2 x	2.2 x
VE/EBITDA	7.5 x	6.8 x	7.4 x	7.2 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, Ariel Méndez Velázquez, 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

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

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

