

Resultados Trimestrales

GCC, SAB de CV



Análisis Bursátil

28 de enero de 2025

Por: Alejandra Vargas. | evargas@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 28/01/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Construcción	GCC* MM	\$182.89	~46.22%	0.942	61,038	86.9	

- Trimestre mixto.** GCC cerró el cuarto trimestre del 2024 presionado en ventas, derivado de una desaceleración en los volúmenes en ambas regiones .
- Perspectiva Neutral.** La compañía reportó mejor a lo esperado tanto en ingresos como en EBITDA, por lo que esperaríamos un impacto de neutral en el precio de la acción, ya que aunque los resultados fueron débiles , ya estaban descontados los efectos adversos. Cabe mencionar que en el acumulado 2024, quedó en línea con la guía compartida a inicio de año, con un incremento medio en ebitda.

Reporte mixto.

La compañía reportó de forma mixta. Las ventas cayeron -1.3% a/a, como consecuencia de menores volúmenes de cemento y concreto tanto en México y menores volúmenes de cemento en EE.UU. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por un escenario de precios favorable.

EEUU.

Las ventas aumentaron 4.1% a/a (74.0% de las Ventas consolidadas) por el incremento en precios de cemento +5.6% a/a y concreto +7.1% a/a, lo que compensó la caída en volúmenes de 0.8% en cemento. El segmento con mayor dinamismo fue el sector de agricultura y energía renovable.

México.

Las ventas cayeron -13.9% a/a (26.0% de las ventas consolidadas), derivado de menores volúmenes de cemento y concreto -9.5% a/a y -10.0% a/a respectivamente, lo que sería parcialmente contrarrestado por el incremento en precios de 7.2% a/a en cemento y 6.5% a/a en concreto. La depreciación del MXN frente al USD disminuyó las ventas en USD\$12.6 millones. Excluyendo el efecto de tipo de cambio las ventas en México disminuyeron -1.7% a/a.

Mejora Flujo.

El flujo de efectivo totalizó USD\$129.7 millones un incremento contra los USD\$107.1 millones del 4T23, lo anterior por menores requerimientos de capital de trabajo por una mejora en cuentas por cobrar, así como por menores pagos de provisiones y un mayor EBITDA. La utilidad neta presentó una mejora gracias a la disminución de costos. Cabe mencionar que en términos de rentabilidad el ROE tuvo una ligera caída pasando de 16.7% al cierre del 2023 a 16.6% al cierre de 2024. Por otro lado, el múltiplo EV/EBITDA presenta un descuento del 25.4% respecto a su promedio de 5 años (sin tomar en cuenta año pandemia). Asimismo el apalancamiento sigue en línea -0.62x. Para **2025** la compañía estima un incremento de dígito medio en Ebitda y volúmenes prácticamente sin cambios en México y con ligero incremento en EE.UU.

Tabla 1. Resultados (millones de USD)

	4T24	4T23	Dif. (%)
Ventas	335.3	339.9	-1.3%
Utilidad Operativa	90.7	95.3	-4.8%
EBITDA	118.0	115.0	2.6%
Utilidad Neta	78.1	75.1	3.9%
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	27.0	28.03	-99
Mgn. EBITDA (%)	35.2	33.8	134.7
Mgn. Neto (%)	23.29	22.10	118

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de USD)

	2021	2022	2023	2024
Ventas	1,039	1,169	1,364	1,367
EBITDA	328	362	466	489
Margen EBITDA	31.6	31.0	34.1%	35.8%
Utilidad Neta	150	187	295	324
Margen Neto	14.4	16.0	21.7%	23.7%
UPA	0.44	0.55	0.88	0.97
VLPA	3.9	4.4	5.2	5.8
Deuda Neta	-127	-313	-434	-304
Deuda Neta/EBITDA	-0.39 x	-0.87 x	-0.93 x	-0.62 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	9.2 x
P/VL	2.0 x	1.9 x	2.2 x	1.5 x
VE/EBITDA	7.5 x	6.8 x	7.4 x	5.4 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, 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

