

# Resultados Trimestrales

## GCC, SAB de CV



### Análisis Bursátil

22 de abril de 2025

Por: Alejandra Vargas. | [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

| Sector       | Clave pizarra | Precio<br>(al 22/04/2025) | Float   | BETA<br>(3a vs. MEXBOL) | Valor mercado<br>(mdp) | Bursatilidad<br>promedio<br>(mdp) |  |
|--------------|---------------|---------------------------|---------|-------------------------|------------------------|-----------------------------------|--|
| Construcción | GCC* MM       | \$170.2                   | ~46.22% | 0.942                   | 56,810                 | 86.9                              |  |

- Trimestre negativo.** GCC inició 2025 presionado en ventas, derivado de una desaceleración en los volúmenes en ambas regiones, ocasionado por condiciones climáticas adversas y un entorno global incierto, lo anterior no pudo ser contrarrestado por el incremento en precios y sus esfuerzos en disminución de costos.
- Perspectiva Negativa.** La compañía reportó por debajo de lo esperado por el consenso, lo anterior podría traer en el corto plazo un efecto negativo en el precio de la acción, sin embargo, confiamos en los fundamentales de largo plazo de la compañía y en que no modifiquen la guía anual.

#### Reporte negativo.

La compañía reportó de forma negativa. Las ventas cayeron -9.6% a/a, como consecuencia de menores volúmenes de cemento y concreto en México y menores volúmenes de cemento en EE.UU. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por un escenario de precios favorable en ambos países y estrategia de eficiencias en costos.

#### EEUU.

Las ventas disminuyeron 3.3% a/a (68.0% de las Ventas consolidadas) por el decremento en volúmenes de cemento de -4.3% a/a, parcialmente compensado con un incremento en concreto de 4.7% a/a. El segmento con mayor dinamismo fue el sector de energía renovable.

#### México.

Las ventas cayeron -20.7% a/a (32.0% de las ventas consolidadas), derivado de menores volúmenes de cemento y concreto -12.4% a/a y -12.7% a/a respectivamente, como consecuencia de una desaceleración en el segmento industrial, lo que sería parcialmente contrarrestado por el incremento en precios de 5.2% a/a en cemento y 2.9% a/a en concreto. La depreciación del MXN frente al USD disminuyó las ventas en USD\$15.9 millones. Excluyendo el efecto de tipo de cambio las ventas en México disminuyeron -4.8% a/a.

#### EBITDA y Flujo

El EBITDA totalizó USD\$72.0 millones, retrocediendo 11.3%, lo anterior también mermaría el margen 55.8 pb. El flujo de efectivo tuvo una disminución de 67.9% a/a como resultado de un menor EBITDA, más impuestos, menos intereses cobrados y CAPEX de mantenimiento. La compañía recompró acciones por un importe de USD\$0.9 millones.

#### Rentabilidad y Valuación.

En términos de rentabilidad el ROE tuvo una ligera caída pasando de 16.7% al cierre del 2024 a 16.0% UDM. Por otro lado, el múltiplo EV/EBITDA presenta un descuento del 21.6% respecto a su promedio de 5 años y de 36.0% en PU.

Tabla 1. Resultados (millones de USD)

|                    | 1T25  | 1T24  | Dif. (%) |
|--------------------|-------|-------|----------|
| Ventas             | 246.5 | 272.8 | -9.6%    |
| Utilidad Operativa | 46.5  | 56.7  | -18.1%   |
| EBITDA             | 72.0  | 81.2  | -11.3%   |
| Utilidad Neta      | 40.6  | 48.9  | -16.9%   |
|                    |       |       | Dif pb   |
| Mgn. Operativo (%) | 18.9  | 20.80 | -195     |
| Mgn. EBITDA (%)    | 29.2  | 29.8  | -55.8    |
| Mgn. Neto (%)      | 16.47 | 17.92 | -145     |

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de USD)

|                   | 2022    | 2023    | 2024    | UDM     |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|
| Ventas            | 1,169   | 1,364   | 1,367   | 1,340   |
| EBITDA            | 362     | 466     | 489     | 480     |
| Margen EBITDA     | 31.0    | 34.1%   | 35.8%   | 35.8%   |
| Utilidad Neta     | 187     | 295     | 324     | 318     |
| Margen Neto       | 16.0    | 21.7%   | 23.7%   | 23.7%   |
| UPA               | 0.55    | 0.88    | 0.97    | 0.95    |
| VLPA              | 4.4     | 5.2     | 5.8     | 6.0     |
| Deuda Neta        | -313    | -434    | -304    | -242    |
| Deuda Neta/EBITDA | -0.87 x | -0.93 x | -0.62 x | -0.50 x |

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

| Múltiplos | 2022   | 2023   | 2024  | UDM   |
|-----------|--------|--------|-------|-------|
| P/U       | 14.9 x | 13.2 x | 9.2 x | 9.1 x |
| P/VL      | 1.9 x  | 2.2 x  | 1.5 x | 1.5 x |
| VE/EBITDA | 6.8 x  | 7.4 x  | 5.4 x | 5.5 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 y Gustavo Hernández Ocádiz, analistas responsables de la elaboración de este documento están disponibles en [www.vepormas.com](http://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 Ocádiz | 55 56251500 x 31709 | ghernandezo@vepormas.com |
|--------------------------|---------------------|--------------------------|

## ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

### Director de Asuntos Públicos

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

### Director Promoción Bursátil

|                      |                     |                       |
|----------------------|---------------------|-----------------------|
| Manuel Ardines Pérez | 55 56251500 x 31675 | mardines@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

