

Resultados Trimestrales

GCC, SAB de CV



Análisis Bursátil

22 de julio de 2025

Por: Alejandra Vargas. | evargas@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 22/07/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)
Construcción	GCC* MM	\$167.0	~46.22%	1.110	55,735	97.3

- Trimestre negativo.** GCC presentó un 2T25 presionado, derivado de una desaceleración en los volúmenes en México, lo anterior no pudo ser contrarrestado por el incremento en precios y un buen desempeño en EE.UU.
- 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, cabe mencionar que revisaron a la baja su guía 2025, estiman una disminución de un dígito medio en EBITDA.

Reporte negativo.

La compañía reportó de forma negativa. Las ventas estuvieron en línea con el año anterior subiendo apenas un 1.0% a/a, como consecuencia de mayores volúmenes de cemento y concreto en EE.UU, así como por un buen escenario de precios en ambas regiones. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por menores volumen en México.

EEUU.

Las ventas incrementaron 7.7% a/a (75.0% de las Ventas consolidadas) por el incremento en volúmenes de cemento de 20.7% a/a y concreto 4.2% a/a, así como por un incremento en precios. El segmento con mayor dinamismo fue el sector de energía renovable.

México.

Las ventas cayeron -14.8% a/a (25.0% de las ventas consolidadas), derivado de menores volúmenes de cemento y concreto -13.1% a/a y -6.2% a/a respectivamente, lo que sería parcialmente contrarrestado por el incremento en precios de 4.2% a/a en cemento y 3.0% a/a en concreto. La depreciación del MXN frente al USD disminuyó las ventas en USD\$11 millones. Excluyendo el efecto de tipo de cambio las ventas en México disminuyeron -4.6% a/a.

Operación, EBITDA y Flujo

La disminución en la Utilidad de operación fue como consecuencia de un incremento en el costo de ventas +5.8 pp por una menor producción derivado de mantenimiento. El EBITDA totalizó USD\$116.5 millones, retrocediendo 11.4%, lo anterior también mermaría el margen 448.8 pb. El flujo de efectivo tuvo un incremento de 67.7% a/a como resultado de un menor Capital de trabajo, Capex de mantenimiento e impuestos pagados, parcialmente contrarrestado por menor generación de EBITDA.

Rentabilidad y Valuación.

En términos de rentabilidad el ROE tuvo una ligera caída pasando de 16.0% al cierre del 1T25 a 14.6% UDM. Por otro lado, el múltiplo EV/EBITDA presenta un descuento del 14.7% respecto a su promedio de 5 años y de 30.2% en PU.

Tabla 1. Resultados (millones de USD)

	2T25	2T24	Dif. (%)
Ventas	363.9	360.3	1.0%
Utilidad Operativa	89.2	107.0	-16.6%
EBITDA	116.5	131.5	-11.4%
Utilidad Neta	73.5	89.6	-18.0%
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	24.5	29.68	-518
Mgn. EBITDA (%)	32.0	36.5	-448.8
Mgn. Neto (%)	20.20	24.88	-467

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	1,344
EBITDA	362	466	489	465
Margen EBITDA	31.0	34.1%	35.8%	34.6%
Utilidad Neta	187	295	324	301
Margen Neto	16.0	21.7%	23.7%	22.4%
UPA	0.55	0.88	0.97	0.90
VLPA	4.4	5.2	5.8	6.2
Deuda Neta	-313	-434	-304	-199
Deuda Neta/EBITDA	-0.87 x	-0.93 x	-0.62 x	-0.43 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	9.9 x
P/VL	1.9 x	2.2 x	1.5 x	1.4 x
VE/EBITDA	6.8 x	7.4 x	5.4 x	6.0 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, Gustavo Hernández Ocadiz y Santiago Mendoza Perea, 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+**.

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe

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

Analista Económico

Santiago Mendoza Perea 55 56251500 x 31725 asaldana@vepormas.com

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 ghernandezo@vepormas.com

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

PROMOCIÓN BUSRÁTIL

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

