

Resultados Trimestrales

GCC, SAB de CV



Análisis Bursátil

27 de enero de 2026

Por: Alejandra Vargas. | evargas@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 27/10/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Construcción	GCC* MM	\$188.09	~46.22%	1.115	62,774	74.0	

- Cierre de 2025 positivo.** GCC presentó un 4T25 positivo, derivado de mejora en demanda, estabilización de base de comparación en cemento petrolero y disminución en costos.
- Perspectiva Positiva.** La compañía reportó ligeramente arriba de lo esperado por el consenso, por lo que podemos esperar una reacción favorable para el precio de la acción. Por otro lado, compartieron para 2026 una guía que da una mejor perspectiva, resaltamos el incremento esperado en EBITDA de un dígito medio.

Reporte positivo. La compañía reportó de forma positiva. Las ventas incrementaron 7.3% a/a, como consecuencia de la demanda relacionada con proyectos de infraestructura y por la normalización de la base de comparación en minería. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por menores volúmenes de concreto en México y menores precios de cemento y concreto en ambas regiones.

EE.UU. Las ventas incrementaron 5.6% a/a (72.0% de las Ventas consolidadas) por el incremento en volúmenes de cemento de 1.4% a/a y concreto 27.4% a/a, así como por un incremento de 9.2% en precios de concreto. El segmento con mayor dinamismo fue el sector de energía renovable.

México. Las ventas subieron 12.1% a/a (28.0% de las ventas consolidadas), derivado de mayores volúmenes de cemento y un incremento en el precio de concreto, lo que sería parcialmente contrarrestado por el ligero decremento de 2.6% en volúmenes de concreto y disminución del precio de cemento. La apreciación del MXN frente al USD aumentó las ventas en USD\$7.7 millones. Excluyendo el efecto de tipo de cambio las ventas en México subieron 3.3% a/a.

Operación, EBITDA y Flujo. La Utilidad de operación subió gracias a que la proporción de costos de ventas sobre ventas bajó 3.6 pp, gracias a un cambio favorable en inventario. El EBITDA presentó un avance gracias a la mejora en Utilidad de operación y a un incremento en la depreciación de 18.2% a/a. El flujo de efectivo tuvo un incremento de 20.3% a/a como resultado de menores pagos de provisiones, Capex de mantenimiento e impuestos pagados, parcialmente compensado por mayor capital de trabajo y menores intereses cobrados.

Rentabilidad y Valuación. En términos de rentabilidad el ROE continua por debajo del cierre del 2024 pasando de 16.6% a 13.1% al cierre del 4T25. Por otro lado, el múltiplo EV/EBITDA presenta un descuento del 2.3% respecto a su promedio de 5 años y de 13.9% en PU.

Tabla 1. Resultados (millones de USD)

	4T25	4T24	Dif. (%)
Ventas	359.8	335.3	7.3%
Utilidad Operativa	110.0	90.5	21.5%
EBITDA	142.3	117.8	20.8%
Utilidad Neta	84.5	80.0	5.6%
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	30.6	27.01	358
Mgn. EBITDA (%)	39.6	35.1	441.0
Mgn. Neto (%)	23.49	23.86	-38

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de USD)

	2022	2023	2024	2025
Ventas	1,169	1,364	1,367	1,409
EBITDA	362	466	489	487
Margen EBITDA	31.0	34.1%	35.8%	34.6%
Utilidad Neta	187	295	324	299
Margen Neto	16.0	21.7%	23.7%	21.3%
UPA	0.55	0.88	0.97	0.90
VLPA	4.4	5.2	5.8	6.8
Deuda Neta	-313	-434	-304	-315
Deuda Neta/EBITDA	-0.87 x	-0.93 x	-0.62 x	-0.65 x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2022	2023	2024	2025
P/U	14.9 x	13.2 x	9.2 x	12.2 x
P/VL	1.9 x	2.2 x	1.5 x	1.6 x
VE/EBITDA	6.8 x	7.4 x	5.4 x	6.9 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, Luis Pablo López Medrano, Ariel Méndez Velázquez, Baltasar Montes Guerrero y Elisa Alejandra Añorve Vargas, 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	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano	55 56251500 x 31709	llopezm@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31725	bmontes@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
-------------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

PROMOCIÓN BURSÁTIL

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

