

Resultados Trimestrales

GCC, SAB de CV



Análisis Bursátil

28 de julio de 2026

Por: Alejandra Vargas. | evargas@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 28/07/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	COMPRA
Construcción	GCC* MM	\$210.22	~46.22%	0.995	69,640	65.7	P\$223

- Primer semestre 2026 con mejoras.** GCC presentó un 2T26 positivo, impulsado por una demanda favorable, mayores volúmenes de cemento y concreto en EE.UU., así como mayores volúmenes de cemento en México. Cabe mencionar que la compañía continúa ejecutando su estrategia de crecimiento mediante la expansión de capacidad en Odessa y nuevas adquisiciones.
- Perspectiva Positiva.** La compañía reportó en línea con esperado por el consenso, en términos de ventas y EBITDA, por lo que podemos esperar una reacción favorable para el precio de la acción. Reiteramos nuestro precio objetivo de P\$223 por acción.

Reporte positivo. La compañía reportó de forma positiva. Las ventas incrementaron 15.0% a/a, como consecuencia de mayores volúmenes de cemento en EE.UU y México, así como un incremento en los precios del concreto en ambos países. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores precios de cemento en EE.UU.

EE.UU. Las ventas incrementaron 14.1% a/a (74.0% de las Ventas consolidadas) por el incremento en volúmenes de cemento de 10.8% a/a y concreto 28.7% a/a, así como por un incremento de 5.7% en precios de concreto. El segmento con mayor dinamismo fue el sector de infraestructura.

México. Las ventas subieron 17.7% a/a (26.0% de las ventas consolidadas), reflejando un incremento de 6.2% en volúmenes de cemento, así como mayores precios de concreto +5.2% a/a y cemento + 0.2% a/a. La apreciación del peso frente al dólar aportó USD\$11.1 millones a las ventas, excluyendo dicho efecto las ventas aumentaron 5.6% a/a. Las ventas fueron impulsadas por la demanda en el segmento autoconstrucción e infraestructura.

Operación, EBITDA y Flujo. La Utilidad de operación subió gracias a que las ventas incrementaron en mayor medida que los costos de ventas, cabe mencionar que los gastos generales incrementaron 14.8% a/a por la apreciación del peso frente al dólar y mayores gastos asociados a las adquisiciones, así como ajustes salariales. El EBITDA presentó un avance gracias a la mejora en Utilidad de operación y a un incremento en la depreciación de 10.2% a/a. El flujo de efectivo tuvo un incremento de 17.0% a/a como resultado de mayor generación de EBITDA y menores requerimientos de capital de trabajo e impuestos.

Rentabilidad y Valuación. En términos de rentabilidad el ROE se encuentra en línea con el cierre del 2025 pasando de 13.1% a 13.0% al cierre del 2T26. Por otro lado, el múltiplo PU presenta un descuento del 2.3% respecto a su promedio de 5 años.

Tabla 1. Resultados (millones de USD)

	2T26	2T25	Dif. (%)
Ventas	418.4	363.9	15.0%
Utilidad Operativa	101.8	89.2	14.1%
EBITDA	131.9	116.5	13.2%
Utilidad Neta	74.3	73.5	1.0%
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	24.3	24.50	-18
Mgn. EBITDA (%)	31.5	32.0	-49.0
Mgn. Neto (%)	17.75	20.20	-245

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de USD)

	2023	2024	2025	UDM
Ventas	1,364	1,367	1,409	1,512
EBITDA	466	489	487	516
Margen EBITDA	34.1%	35.8%	34.6%	34.1%
Utilidad Neta	295	324	299	307
Margen Neto	21.7%	23.7%	21.3%	20.3%
UPA	0.88	0.97	0.90	0.92
VLPA	5.2	5.8	6.8	7.1
Deuda Neta	-434	-304	-315	-155
Deuda Neta/EBITDA	-0.93 x	-0.62 x	-0.65 x	-0.30 x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2023	2024	2025	UDM
P/U	13.2 x	9.2 x	12.2 x	13.1 x
P/VL	2.2 x	1.5 x	1.6 x	1.7 x
VE/EBITDA	7.4 x	5.4 x	6.9 x	7.5 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, 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

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

