

# Resultados Trimestrales

## GCC, SAB de CV



Análisis Bursátil

23 de julio de 2024

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

| Sector       | Clave pizarra | Precio<br>(al 23/07/2024) | Float   | BETA<br>(3a vs. MEXBOL) | Valor mercado<br>(mdp) | Bursatilidad<br>promedio<br>(mdp) |  |
|--------------|---------------|---------------------------|---------|-------------------------|------------------------|-----------------------------------|--|
| Construcción | GCC* MM       | \$157.45                  | ~46.22% | 0.955                   | 53,124                 | 81.36                             |  |

- Complicado cierre de semestre.** GCC cerró el primer semestre del 2024 presionado, derivado de una desaceleración en los volúmenes en ambas regiones .
- Perspectiva Negativa.** Tras reportar por debajo de lo esperado por el consenso, esperaríamos un impacto negativo en el precio de la acción, estaremos atentos a la llamada de resultados el día de mañana. Cabe mencionar que desde principios de mayo la acción ha caído 18.7%.

### Reporte negativo.

La compañía reportó por debajo del estimado del consenso. En EE.UU los volúmenes de concreto y cemento decrecieron -14.3% y -7.1% a/a, respectivamente, por lo que las ventas cayeron -0.2% a/a, en México la caída en volúmenes también fue considerable. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por un incremento en precio en ambas regiones.

### EEUU.

Las ventas cayeron -0.2% a/a (70.0% de las Ventas consolidadas) por el decremento en volúmenes, parcialmente compensado por el incremento en precios de cemento +5.3%a/a y concreto +8.1% a/a. A pesar de lo anterior el segmento con mayor dinamismo fue el sector de petróleo y gas.

### México.

Las ventas cayeron -2.8% a/a (30.0% de las ventas consolidadas), derivado menores volúmenes de cemento y concreto -7.1% a/a y -12.4%a/a respectivamente, lo que sería parcialmente contrarrestado por el incremento en precios de 2.5%a/a en cemento y 6.4% a/a en concreto. La apreciación del MXN frente al USD incrementó las ventas en USD\$2.7 millones. Excluyendo el efecto de tipo de cambio las ventas en México disminuyeron -5.2% a/a.

### Mejora Flujo.

El flujo de efectivo totalizó USD\$29 millones gracias a una ligera mejora en generación de EBITDA, así como menores costos de combustible y producción, y la ausencia del costo del descuellamiento de la planta en Samalayuca. La utilidad neta presentó una mejora gracias a la disminución de gastos financieros. Cabe mencionar que en términos de rentabilidad su ROE pasó de 17.5% al cierre del 1T24 a 17.8% al cierre del 2T24. Por otro lado, el múltiplo EV/EBITDA presenta un descuento del 28.2% respecto a su promedio de 5 años (sin tomar en cuenta año pandemia).Asimismo el apalancamiento disminuyó a 0.74x.

Tabla 1. Resultados (millones de USD)

|                    | 2T24  | 2T23  | Dif. (%) |
|--------------------|-------|-------|----------|
| Ventas             | 360.3 | 364.1 | -1.0%    |
| Utilidad Operativa | 107.0 | 107.1 | -0.2%    |
| EBITDA             | 131.5 | 130.8 | 0.6%     |
| Utilidad Neta      | 89.6  | 82.2  | 9.0%     |
|                    |       |       | Dif pb   |
| Mgn. Operativo (%) | 29.7  | 29.43 | 26       |
| Mgn. EBITDA (%)    | 36.5  | 35.9  | 57.8     |
| Mgn. Neto (%)      | 24.88 | 22.58 | 230      |

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de USD)

|                   | 2021    | 2022    | 2023    | UDM     |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|
| Ventas            | 1,039   | 1,169   | 1,364   | 1,389   |
| EBITDA            | 328     | 362     | 466     | 484     |
| Margen EBITDA     | 31.6    | 31.0    | 34.1%   | 34.8%   |
| Utilidad Neta     | 150     | 187     | 295     | 319     |
| Margen Neto       | 14.4    | 16.0    | 21.7%   | 23.0%   |
| UPA               | 0.44    | 0.55    | 0.88    | 0.95    |
| VLPA              | 3.9     | 4.4     | 5.2     | 5.3     |
| Deuda Neta        | -127    | -313    | -434    | -360    |
| Deuda Neta/EBITDA | -0.39 x | -0.87 x | -0.93 x | -0.74 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  | 1.6 x |
| VE/EBITDA | 7.5 x  | 6.8 x  | 7.4 x  | 5.3 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

