

GCC

GRUPO CEMENTOS CHIHUAHUA S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR CEMENTO

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Activo Total	44,846	47,801	64,386	64,592	0.3%
Activo Circulante	20,377	22,727	25,044	22,688	-9.4%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	14,575	16,235	17,884	15,370	-14.1%
Clientes	1,721	2,114	2,411	2,843	
Otras Cuentas por cobrar	867	834	957	791	-17.3%
Inventarios	3,214	3,544	3,793	3,684	-2.8%
Otros Activos Circulantes	-	-	-	-	n.a.
Largo Plazo	24,469	25,074	39,342	41,904	6.5%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	18,622	19,571	31,041	32,792	5.6%
Activos Intangibles (Neto)	4,849	4,362	5,670	5,347	-5.7%
Otros Activos No Circulantes	998	1,142	2,631	3,765	43.1%
Pasivo Total	17,831	18,302	23,701	23,117	-2.5%
Pasivo Circulante	4,887	5,613	6,044	5,082	-15.9%
Proveedores	3,066	3,188	3,504	2,832	-19.2%
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	154	143	253	232	-8.0%
Impuestos por Pagar	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Circulantes	1,667	2,283	2,288	2,018	-11.8%
Pasivo Largo Plazo	12,944	12,689	17,657	18,035	2.1%
Créditos Bancarios	-	-	2,048	2,232	9.0%
Créditos Bursátiles	8,965	8,231	10,184	8,923	-12.4%
Otros Pasivos Con Costo	196	279	455	461	1.4%
Pasivos por Impuestos Diferidos	2,725	3,236	3,906	5,449	39.5%
Otros Pasivos No Circulantes	1,058	943	1,064	971	-8.7%
Deuda Total	8,965	8,231	12,232	11,154	-8.8%
Deuda Neta (5,611)	(5,611)	(8,004)	(5,652)	(4,215)	-25.4%
Capital Contable Consolidado	27,015	29,499	40,685	41,475	1.9%
Capital Contable Minoritario	17	16	14	12	-11.4%
Capital Contable Mayoritario	26,998	29,483	40,671	41,463	1.9%

ULTIMA VALUACIÓN	
No. Acciones	337,400
Precio	06-may-26 208.62
Precio Max. 12m	215.92
Precio Min. 12m	151.41
Dividendo	2.03
Dividend Yield	0.97%
Valor P.M.	70,388
CCM / CC	1.00
Efectivo	15,370
Deuda Total	11,154
Deuda Neta	-4,215
Valor de la Empresa	66,194
INFORMACIÓN OPERATIVA	
Ventas 12m	27,068
Utilidad Operativa 12m	7,217
Depr. Y Amort. 12m	2,170
EBITDA 12 m	9,387
Margen EBITDA	34.7%
Utilidad Neta 12m	5,710
Margen Neto	21.1%
CAPEX 12m	-6,309
MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS	
V.E. / EBITDA	7.05
P.M. / EBITDA	7.50
P.M. / Fon	42.37
P.M. / CC May	1.70
P.M. / Utilidad	12.33
UPA	16.92
Deuda Neta / EBITDA	-0.45
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	-1.37

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Ventas Netas	23,768	24,135	25,526	27,068	6.0%
Costo de Ventas	16,295	15,046	15,982	17,560	9.9%
Utilidad (Pérdida) Bruta	7,473	9,089	9,544	9,508	-0.4%
Margen Bruto	31.4%	37.7%	37.4%	35.1%	-6.1%
Gastos Generales	1,985	2,144	2,182	2,291	5.0%
Utilidad de Operación	5,488	6,946	7,362	7,217	-2.0%
Margen Operativo	23.1%	28.8%	28.8%	26.7%	-7.5%
Otros Ingresos (Gastos) neto (999)	(999)	(140)	(210)	(83)	-60.4%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	4,489	6,805	7,151	7,134	-0.2%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos (12)	(12)	548	850	570	-32.9%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	57	53	94	40	-57.5%
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	4,534	7,407	8,095	7,744	-4.3%
Impuestos a la Utilidad	1,372	2,000	2,080	2,034	-2.2%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	3,162	5,407	6,015	5,710	-5.1%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	3,162	5,407	6,015	5,710	-5.1%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	0	0	0	0	-51.5%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	3,162	5,407	6,015	5,710	-5.1%
Margen Neto	13.3%	22.4%	23.6%	21.1%	-10.5%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Utilidad de Operación	5,488	6,946	7,362	7,217	-2.0%
Depreciación y Amortizac.	1,827	1,573	1,961	2,170	10.6%
EBITDA	7,314	8,518	9,323	9,387	0.7%
Margen EBITDA	30.8%	35.3%	36.5%	34.7%	-5.0%
Intereses pagados	563	485	438	274	-37.4%
Intereses ganados	606	1,094	1,156	892	-22.9%
Impuestos a la Utilidad	1,372	2,000	2,080	2,034	-2.2%
CAPEX	(2,063)	(3,004)	(7,323)	(6,309)	-13.9%
Flujo Operativo Neto	3,923	4,124	637	1,661	160.9%
Variación en el Capital de Trabajo	(116)	(2,537)	(2,528)	(2,593)	2.5%



ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-24	jun-25	sep-24	sep-25	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26	Var
Ventas Netas	6,215	7,094	7,545	8,169	6,734	6,584	5,032	5,222	3.8%
Costo de Ventas	3,786	4,734	4,405	5,201	4,312	3,980	3,478	3,644	4.8%
Utilidad (Pérdida) Bruta	2,428	2,360	3,140	2,967	2,422	2,604	1,554	1,577	1.5%
Margen Bruto	39.1%	33.3%	41.6%	36.3%	36.0%	39.5%	30.9%	30.2%	-2.2%
Gastos Generales	543	585	536	568	529	586	574	552	-3.8%
Utilidad de Operación	1,885	1,774	2,604	2,400	1,892	2,018	980	1,026	4.6%
Margen Operativo	30.3%	25.0%	34.5%	29.4%	28.1%	30.6%	19.5%	19.6%	0.8%
EBITDA	2,309	2,307	3,072	2,933	2,440	2,608	1,502	1,539	2.5%
Margen EBITDA	37.1%	32.5%	40.7%	35.9%	36.2%	39.6%	29.8%	29.5%	-0.4%
Otros Ingresos (Gastos) Neto (40)	(40)	(36)	(65)	(22)	(74)	(4)	(32)	(21)	-32.9%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	1,845	1,738	2,539	2,377	1,819	2,014	949	1,004	5.9%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	262	166	213	168	222	84	152	152	-0.4%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	0	11	35	10	40	13	19	6	-66.4%
Util. (Pérdida) Antes de Impptos a Util.	2,107	1,915	2,788	2,555	2,080	2,111	1,120	1,162	3.8%
Impuestos a la Utilidad	562	482	754	676	473	565	291	311	7.0%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	1,546	1,433	2,033	1,879	1,607	1,546	829	851	2.7%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	1,546	1,433	2,033	1,879	1,607	1,546	829	851	2.7%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	0	0	0	0	0	0	0	0	-13.4%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	1,546	1,433	2,033	1,879	1,607	1,546	829	851	2.7%
Margen Neto	24.9%	20.2%	26.9%	23.0%	23.9%	23.5%	16.5%	16.3%	-0.2%

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	5.72	6.90	5.51	7.05	5.97	7.11	4.90	6.08
P/U	15.00	12.34	9.48	12.33	11.38	12.34	9.48	4.8%
P/VL	1.76	2.26	1.40	1.70	1.79	2.26	1.40	
Deuda Neta / EBITDA	(0.77)	(0.94)	(0.61)	(0.45)	(0.67)	(0.45)	(0.94)	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(1.07)	(1.45)	(2.83)	(1.37)	(1.88)	(1.37)	(2.83)	
Deuda Neta / C.C.	(0.21)	(0.27)	(0.14)	(0.10)	(0.17)	(0.10)	(0.27)	
Cobertura Intereses	13.00	17.56	21.27	34.22	24.35	34.22	17.56	
ROA	7.1%	11.3%	9.3%	8.8%	9.8%	11.3%	8.8%	
ROE	11.7%	18.3%	14.8%	13.8%	15.6%	18.3%	13.8%	

Subdirección de Análisis

GCC

Este informe ha sido preparado por el Departamento de Análisis de Inversora Bursátil Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, y se proporciona única y exclusivamente para fines informativos. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta ni como una petición de compra. Toda la información con el que se elaboró el presente informe se ha obtenido por fuentes consideradas como fiables entre las que destacan la BMV.

GCC

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26
Activo Total	27,286	38,708	38,456	37,386	38,860	42,495	45,566	47,841	47,744	62,627	63,449	64,592
Activo Circulante	6,351	8,223	9,880	10,496	12,380	16,540	19,576	21,826	22,593	24,133	23,770	22,688
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2,541	3,397	4,609	4,948	6,615	11,172	13,990	16,199	16,271	17,299	17,458	15,370
Largo Plazo	20,934	30,485	28,576	26,889	26,480	25,954	25,990	26,015	25,151	38,494	39,679	41,904
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	13,901	19,177	18,528	20,196	19,173	18,992	19,134	19,512	19,482	30,107	32,169	32,792
Pasivo Total	12,378	20,651	20,158	18,281	18,563	19,184	18,727	19,014	17,801	21,951	22,374	23,117
Pasivo Circulante	2,126	3,207	3,692	3,188	3,684	5,885	7,716	4,911	5,103	6,135	5,232	5,082
Créditos Bancarios	115	73	332	79	453	1,828	3,605	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	10,252	17,444	16,466	15,093	14,879	13,299	11,011	14,103	12,698	15,816	17,141	18,035
Créditos Bancarios	3,102	8,937	8,212	7,717	6,976	5,536	2,118	-	-	-	2,240	2,232
Créditos Bursátiles	4,312	5,236	4,925	4,948	4,812	5,134	5,326	9,669	8,435	10,357	8,961	8,923
Otros Pasivos Con Costo	-	45	36	28	390	161	42	229	313	413	373	461
Deuda Total	7,529	14,297	13,512	12,779	13,049	13,025	11,385	9,669	8,435	10,357	11,201	11,154
Deuda Neta	4,988	10,900	8,903	7,831	6,434	1,853	(2,605)	(6,530)	(7,837)	(6,942)	(6,257)	(4,215)
Capital Contable Consolidado	14,908	18,057	18,298	19,104	20,297	23,310	26,839	28,827	29,943	40,676	41,076	41,475
Capital Contable Mayoritario	14,902	18,051	18,298	19,104	20,296	23,298	26,826	28,808	29,926	40,662	41,064	41,463

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	11,984	13,997	17,335	16,991	18,002	20,270	21,037	23,441	24,056	25,126	26,879	27,068
Utilidad de Operación	1,675	2,362	3,095	3,262	3,542	4,607	4,880	5,398	6,703	7,374	7,172	7,217
Margen Operativo	14.0%	16.9%	17.9%	19.2%	19.7%	22.7%	23.2%	23.0%	27.9%	29.3%	26.7%	26.7%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	915	1,281	1,530	1,245	2,259	2,828	3,022	3,745	5,181	6,016	5,687	5,710
Margen Neto	7.6%	9.2%	8.8%	7.3%	12.5%	14.0%	14.4%	16.0%	21.5%	23.9%	21.2%	21.1%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	1,675	2,362	3,095	3,262	3,542	4,607	4,880	5,398	6,703	7,374	7,172	7,217
Depreciación y Amortizac.	965	1,163	1,558	1,716	2,089	1,989	2,002	1,871	1,583	1,855	2,177	2,170
EBITDA	2,639	3,526	4,653	4,978	5,631	6,596	6,883	7,269	8,287	9,229	9,350	9,387
Margen EBITDA	22.0%	25.2%	26.8%	29.3%	31.3%	32.5%	32.7%	31.0%	34.4%	36.7%	34.8%	34.7%
Intereses pagados	641	730	1,080	975	789	770	717	777	498	440	316	274
Intereses ganados	27	34	67	124	170	137	147	442	1,025	1,189	956	892
Impuestos a la Utilidad	170	308	531	316	486	683	1,160	1,336	1,909	2,096	2,014	2,034
CAPEX	(871)	(6,935)	(1,430)	(2,146)	(1,247)	(665)	(1,068)	(1,932)	(2,888)	(6,262)	(7,138)	(6,309)
Flujo Operativo Neto	984	(4,414)	1,679	1,666	3,279	4,615	4,084	3,666	4,017	1,620	837	1,661
Variación en el Capital de Trabajo	33,144	60,668	-402.9	-665	-828	229	(77)	62	(2,562)	(2,284)	(1,861)	(2,593)

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	14,901	24,940	24,940	35,132	25,187	43,666	50,441	40,292	66,998	57,432	65,216	70,388
Valor de la empresa	19,895	35,849	33,844	42,965	31,622	45,542	47,861	33,789	59,198	50,515	58,978	66,194
VE/EBITDA	7.54	10.17	7.27	8.75	5.62	6.82	6.90	4.65	7.13	5.47	6.31	7.05
P/U	16.28	19.47	16.30	28.94	11.15	15.44	16.69	10.76	12.94	9.61	11.47	12.33
P/VL	1.00	1.38	1.36	1.81	1.24	1.87	1.88	1.40	2.24	1.42	1.59	1.70
Deuda Neta / EBITDA	1.89	3.09	1.91	1.59	1.14	0.20	(0.43)	(0.90)	(0.94)	(0.75)	(0.67)	(0.45)
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	2.82	(3.20)	2.76	2.71	1.47	0.31	(0.45)	(1.22)	(1.45)	(2.34)	(2.83)	(1.37)
Deuda Neta / C.C.	0.33	0.60	0.49	0.40	0.32	0.08	(0.10)	(0.23)	(0.26)	(0.17)	(0.15)	(0.10)
Cobertura Intereses	4.12	4.83	4.31	4.13	7.14	8.56	9.60	9.36	16.66	21.00	29.54	34.22
ROA	3.4%	3.3%	4.0%	3.2%	5.8%	6.7%	6.6%	7.8%	11.0%	9.6%	9.0%	8.8%
ROE	6.1%	7.1%	8.4%	6.3%	11.1%	12.1%	11.3%	13.0%	17.3%	14.7%	13.8%	13.8%