Entrevista con:

GRUPO MÉXICO **(GMEXICO)**

GRUPO FINANCIERO BX+

¿DE QUE SE TRATA?

Como complemento a nuestro proceso de selección y promoción de emisoras favoritas para considerar en portafolios, implementamos el proyecto de **"Entrevista con:"** en el que una empresa que cubre requisitos fundamentales que la hacen estar en nuestra categoría "En la Mira", realiza una presentación interna (Asesores y clientes) destacando argumentos atractivos, para interactuar después directamente en una sesión de preguntas y respuestas.

¿POR QUÉ SER DUEÑO DE GMEXICO?: UN JUGADOR GLOBAL

Gmexico sigue siendo una atractiva opción para inversionistas de largo plazo: en los últimos 5 y 3 años el precio de su acción ha registrado ganancias de 229.2% y 13.7%, vs 84.9% y 18.9% del IPyC, respectivamente. El 80% de sus ingresos provienen de su división minera en donde es uno de los productores más grandes a nivel mundial de cobre, y en los próximos años incrementará de forma importante su producción. En México es el operador más grande de ferrocarriles con más de 70% del tendido de vías. Asimismo en los últimos años, ha estado invirtiendo sustancialmente en su división de infraestructura enfocada principalmente al sector de energía aprovechando el nuevo contexto con la reforma en el sector que generará grandes oportunidades (esta división representa por ahora el 3.0% del Ebitda total de la empresa). **Su PO'15 de P$ 54.60 presenta un potencial de 20.1%.**

- **Atractiva opción para inversionistas de LP:** Además de un incremento en el precio del cobre (mayor avance económico mundial), la Emisora incrementará su producción en más de 50.0% en los próximos 3 años (2017 vs. 2014).
- **Empresa altamente rentable:** A pesar de que el precio del cobre se encuentra en la parte baja del promedio de los U3A, este negocio tiene márgenes cercanos al 45.6%, superior al 24.0% del IPyC.
- **Bajo costo de producción:** Lo mencionado anteriormente es producto de su bajo costo de producción dado que se encuentra en el cuartil de costo más bajo a nivel mundial gracias a la calidad de sus procesos y activos.
- **Tamaño de la empresa:** Productor líder mundial. En 2 años será uno del *"exclusivo club"* de empresas productoras de más de 1 millón de toneladas anuales.
- **Diversificación de ingresos:** Geográficamente (EUA, México y Perú). A nivel de línea de negocio, la división ferroviaria representa 19.0% de las Ventas y es un gran generador de flujo de efectivo (FCF/Ebitda del 52%). Hacia adelante la división de Infraestructura también aportará una cantidad importante del Ebitda Consolidado.
- **Dividendos:** Reparte cada trimestre. *Dividend yield* promedio de los U3A de 3.1%.
- **Gran solidez financiera:** Por la naturaleza del negocio (intensivo en inversiones de capital y *paybacks* muy "largos") es una característica imprescindible para el crecimiento de Largo Plazo.
- **Administración con amplia experiencia:** Gmexico cuenta con un cuerpo directivo con una experiencia de más de 50 años en la industria.

Emisora En la Mira
Precio Objetivo '15 P$ 54.60

RESUMEN

	Empresa	Pond.
Crecimiento	Positivo	✓
Rentabilidad	Positivo	✓
Sector	Positivo	
Estruct. Fin.	Positiva	✓
Dividendos	Positivo	✓
Administración	Positiva	
	Valor	Pond.
Valuación	Positivo	
Bursatilidad	Media	✓

Rendimiento esperado

	Emisora	IPyC
Precio Actual	45.43	43,400
P. O. 2014	**54.60**	
Var % (Nominal)	20.1%	
Diferencia	NA	

Indicadores de mercado

	Emisora
U12M: Min-Max	46.85 – 36.38
Market Cap (P$ mn)	**27,371**
Float	49.1%

Estimados / Valuación / Solidez

	U12M	2014e	2015e
Ingresos	-8.3%	5.2%	16.5%
Ebitda	-6.1%	2.6%	20.7%
Mgn Ebitda	41.8%	42.0%	43.6%
Mgn Neto	21.9%	16.6%	18.2%
FV/Ebitda	8.3	7.6	6.3

"Lo difícil no es ser grande si no saber crecer"

Anónimo

Rodrigo Heredia M.
rheredia@vepormas.com.mx
5625 1515

Julio 9, 2014

LA ENTREVISTA

LUGAR	**Auditório Reforma**
DIA / HORA	**Julio 8 – 4:30 pm**
EXPOSITOR	**Jorge Pulido** **Director Infraestructura**

ESTRATEGIA BX+

BX+ Cap	En IPyC	Condición
0.0%	6.2%	En la Mira

CATEGORÍA:
NOTA DE EMPRESA

3 TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA (min)

OBJETIVO DEL REPORTE
Identificar empresas atractivas para su inversión en Bolsa

Ahorra papel. Antes de imprimir, piensa bien si es necesario.

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 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las "Disposiciones").

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, José Maria Flores Barrera, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra, Dolores Maria Ramón Correa y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, **www.vepormas.com.mx,** 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 Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más 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, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativos 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 Ve Por Más 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 Ve por Más, 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.

Toda vez que 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 Ve por Más.

Categorías y Criterios de Opinión

CATEGORÍA CRITERIO	CARACTERÍSTICAS	CONDICION EN ESTRATEGIA	DIFERENCIA VS. RENDIMIENTO IPyC
FAVORITA	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: **1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva**. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
¡ATENCIÓN!	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: **1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva**. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
NO POR AHORA	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: **1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.**	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp

Ahorra papel. Antes de imprimir, piensa bien si es necesario.

Directorio

DIRECCIÓN			
Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	jcerezo@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	jportilla@vepormas.com.mx
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com.mx
ANÁLISIS BURSÁTIL			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com.mx
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com.mx
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose Maria Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	aaudiffred@vepormas.com.mx
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	jelizalde@vepormas.com.mx
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com.mx
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com.mx
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com.mx
ESTRATEGIA ECONOMICA			
José Isaac Velasco Orozco	Analista Económico	55 56251500 x 1454	jvelascoo@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx
Dolores Maria Ramón Correa	Analista Económico	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarezh@vepormas.com.mx
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com.mx
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	gledesma@vepormas.com.mx
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com.mx
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com.mx
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com.mx

Ahorra papel. Antes de imprimir, piensa bien si es necesario.