

RESUMEN

Minería

GMEXICO MM

PRECIO

(MXN, al 23/10/2019)
P\$48.51

FLOAT
46.05%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.271

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
377,650.35

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
337.3

Resultados 3T19

Resultados Mixtos— La empresa reportó en dos de tres de sus divisiones incremento en ventas. Destacando que, se tuvo el mayor volumen de producción en minería, por lo que este segmento tuvo un aumento del 8.4% a/a.

Transportes — Las ventas de la división de Transportes incrementaron 6.4% a/a, impulsadas principalmente por eficiencias, logrando transportar mayor carga con menor número de trenes.

Presión en Márgenes - Sin embargo, tomando los datos reportados a la BMV, se tuvo un incremento en otros Gastos y en Gastos Financieros, por lo que los resultados se fueron mermando decreciendo la Utilidad Operativa un 6.5% a/a, y la Utilidad Neta un -1.0% a/a.

Disminución en márgenes - A nivel consolidado (NIIF) el EBITDA disminuyó -2.7% a/a y la Utilidad Neta -1.0% a/a, lo que implica una baja en márgenes.



Fuente: Infotel

	3T19	3T18	Dif (%)
Ventas	2,794	2,595	7.7%
Utilidad Operativa	786	841	-6.5%
EBITDA	1,051	1,081	-2.7%
Utilidad Neta	336	340	-1.0%
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	28.1	32.4	-426
Mgn. EBITDA (%)	37.6	41.7	-402
Mgn. Neto (%)	12.0	13.1	-106

Datos en millones de dólares a menos que se exprese lo contrario. Datos pueden no sumar debido a redondeo.

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Múltiplos	2016	2017	2018	UDM
P/U	20.2 x	16.4 x	12.3 x	13.2 x
P/VL	2.0 x	2.2 x	1.3 x	1.6 x
VE/EBITDA	8.0 x	6.9 x	6.1 x	7.2 x

Resultados (USDmill)	2016	2017	2018	UDM
Ventas	8,173	9,786	10,495	10,613
EBITDA	3,624	5,000	4,116	4,206
Margen EBITDA (%)	44.3	51.1%	39.2%	39.6%
Utilidad Neta	1,055	1,568	1,301	1,499
Margen Neto (%)	12.9	16.0%	12.4%	14.1%
UPA	0.14	0.20	0.17	0.19
VLPA	1.3	1.5	1.6	1.6
Deuda Neta	6,089	6,886	6,924	8,232
Deuda Neta/EBITDA	1.7 x	1.4 x	1.7 x	2.0 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 3T19

OCTUBRE 24, 2019

Recuperación en volumen – Las ventas del tercer trimestre tuvieron un incremento del 7.7% a/a a nivel consolidado. Por división se registraron los siguientes incrementos: **1) Minera +8.4% a/a, 2) Transportes 6.4% a/a; e 3) Infraestructura una disminución de -4.5% a/a.**

División Minera – Obtuvo un incremento en Ingresos de 8.4% a/a, por mayores volúmenes producidos, que compensaron la disminución en el precio del cobre (-5.0%) y del Zinc (-7.4%). La producción de Cobre aumentó 12.6% a/a y la del Molibdeno aumento 24% a/a, por su parte el Zinc, Plata y Oro disminuyeron -1.2% a/a, -4.0% a/a y -3.8% a/a, respectivamente; sin embargo, todos a excepción del Zinc incrementaron sus ventas respecto al mismo periodo de 2018.

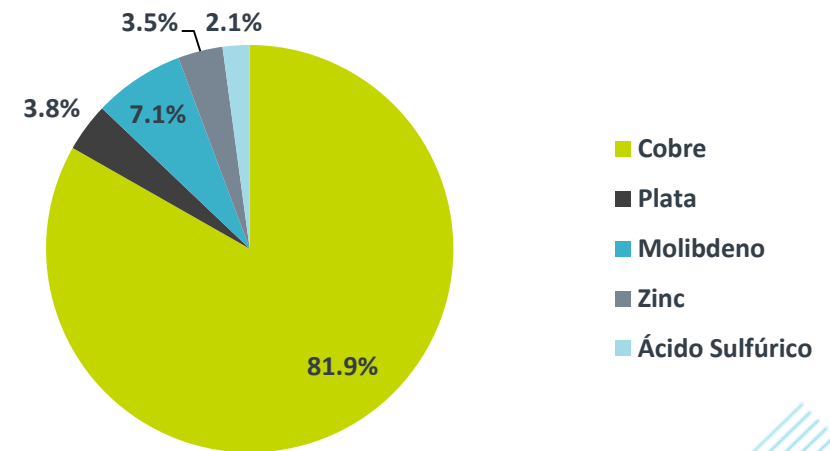
División Transporte – Durante el 3T19, las ventas incrementaron 6.4%a/a y alcanzaron un EBITDA de MXN\$5,384 millones, es decir un incremento del 4.7% a/a. Esto fue gracias a las mayores importaciones y exportaciones entre México y EEUU en el segmento de Industriales, un importante incremento en volúmenes transportados de cosechas nacionales, de importaciones por fronteras del Segmento Agrícola y un incremento en las exportaciones de vehículos terminados en el Segmento Automotriz. También hay que considerar que GMXT continúa incrementando sus resultados en materia de productividad mediante nuevos planes de eficiencia operativa, incrementando 2.3% a/a las toneladas brutas por tren e incrementando la velocidad de trenes en 5.3% a/a.

División Infraestructura – Las ventas netas alcanzaron un total de USD\$148, lo que representa una disminución de 4.5% a/a. El EBITDA (US GAAP) registró un incremento del 9.0% a/a%.

Fuerte Inversión – Continúan con un plan de crecimiento agresivo para 2027, con un presupuesto de inversión de USD\$5400 millones, en donde se considera a mediano plazo el desarrollo de El Arco, El pilar y Empalme.

Emisiones – Como parte de su programa de inversiones, la división Minera llevo a cabo la emisión de un bono en el mercado de capitales por USD\$1,000 millones a un plazo de 30 años, con una tasa del 4.5%. Los recursos obtenidos se invertirán en 3 proyectos en el estado de Sonora, que se estima aumenten la producción de cobre en un 16% y de zinc en un 93%. Por su parte transportes emitió Certificados Bursátiles por MXN\$7,800 millones que utilizará para refinanciar créditos.

Contribución por metal en Ventas



Fuente: Reporte Trimestral Grupo México

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").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Pamela Vázquez Flores y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte 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 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, brinda 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 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.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX Teléfonos 55 1102 1800

y del Interior sin costo 800 837 676 27

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Pamela Vázquez F.	55 56251500 x 31541	pvazquez@vepormas.com
-------------------	---------------------	-----------------------

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A.	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
--------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
----------------------	---------------------	-------------------------

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B.	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
-------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

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

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C.	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P.	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------