

RESUMEN

Minería

GMEXICO MM

PRECIO

(MXN, al 25/02/2020)
P\$47.6

FLOAT
46.05%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.482

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
411,826.5

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
347.8

Resultados 4T19

Resultados Mixtos – La empresa reportó un incremento en Ventas de 2.8% a/a. Cabe destacar que durante este trimestre tanto la división Minera como Transportes tuvieron incrementos en Ventas de +2.7% a/a y +2.4% a/a, respectivamente, recordando que en el 2019 la compañía alcanzó un nuevo récord en producción de cobre, lo que va alineado a su meta de producción para 2027.

Transportes – Las Ventas de la división de Transportes incrementaron +2.4% a/a, impulsadas principalmente por eficiencias en dónde en 2019 alcanzaron a incrementar las toneladas brutas por tren en 2.6% a/a, dando la oportunidad de transportar mayor carga con menor número de trenes.

Utilidad Neta – La compañía reportó una mejora en el margen neto de 1.8 en el 4T18 a 29.5 en el 4T19, lo que fue derivada de Otros Ingresos que se presentaron en este trimestre, los cuales son extraordinarios.



Fuente: Infosel

	4T19	4T18	Dif (%)
Ventas	2,637	2,567	2.8%
Utilidad Operativa	1,383	430	221.5%
EBITDA	1,637	698	134.7%
Utilidad Neta	778	45	1611.8%
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	52.4	16.8	3566
Mgn. EBITDA (%)	62.1	27.2	3489
Mgn. Neto (%)	29.5	1.8	2771

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	2019	UDM
P/U	20.2 x	16.4 x	12.3 x	9.6 x	8.7 x
P/VL	2.0 x	2.2 x	1.3 x	1.6 x	1.5 x
VE/EBITDA	8.0 x	6.9 x	6.1 x	5.6 x	5.3 x

Resultados (USDmill)	2016	2017	2018	2019
Ventas	8,173	9,786	10,495	10,683
EBITDA	3,624	5,000	4,116	5,398
Margen EBITDA (%)	44.3	51.1%	39.2%	50.5%
Utilidad Neta	1,055	1,568	1,301	2,231
Margen Neto (%)	12.9	16.0%	12.4%	20.9%
UPA	0.14	0.20	0.17	0.29
VLPA	1.3	1.5	1.6	1.7
Deuda Neta	6,089	6,886	6,924	6,663
Deuda Neta/EBITDA	1.7 x	1.4 x	1.7 x	1.2 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 4T19

FEBRERO 25, 2020

Recuperación en volumen – Las ventas del cuarto trimestre del 2019 crecieron 2.8% a/a, a nivel acumulado crecieron 1.8% a/a, derivado de que la operación minera obtuvo un incremento en ventas del 1.0% a/a, gracias a mayores volúmenes producidos de cobre +12.0% a/a, Molibdeno +22.0% a/a y Zinc +4.0% a/a, compensado por la disminución en el precio de los mismos de -6.9% a/a, -12.8% a/a, y -4.9% a/a, respectivamente

División Transporte – Durante el 4T19 los ingresos se incrementaron 2.4% a/a, para el año acumulado de 2019 los ingresos incrementaron +4.8% a/a impulsado por los segmentos Industrial, Agrícola y Automotriz, cuyos crecimientos anuales acumulados en Ingresos son de +12.0% ,+9.0% y +9.0% respectivamente. A nivel EBITDA durante el 4T19 tuvieron un incremento del +7.9% a/a. Estos incrementos también fueron gracias a su enfoque en eficiencia para mejorar las toneladas brutas por tren, logrando ahorrar en tripulaciones y mejorando la velocidad. Así mismo reafirmando el compromiso de continuar invirtiendo en infraestructura, el consejo autorizó para 2020 un plan de inversión histórico por MXN\$9,335 millones en diferentes proyectos de expansión y eficiencia.

División Infraestructura – Las ventas netas acumuladas alcanzaron un total de USD\$583 millones y durante el trimestre de USD\$153 millones, lo que representa un decremento del -2.9% a/a. El EBITDA (US GAAP) registró un decremento del -6.3% a/a, principalmente por menor volumen de ventas a terceros en energía.

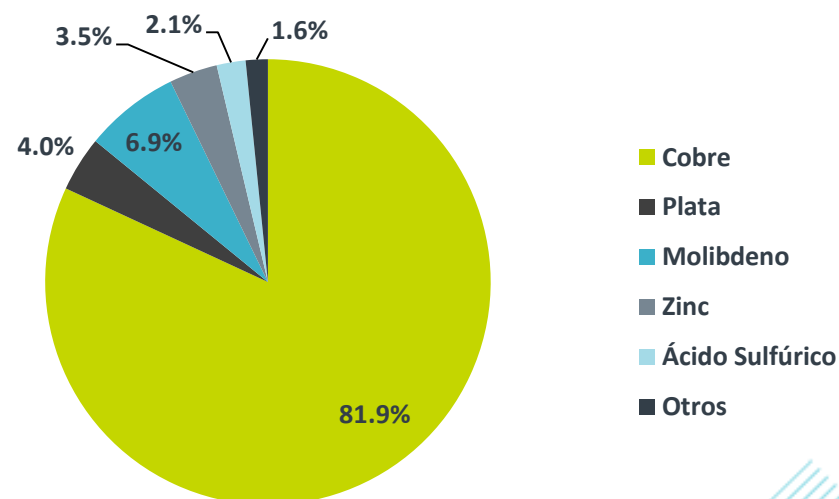
Utilidad Consolidada – La Utilidad Consolidada fue de USD\$1,810 millones durante el 2019 lo que representa un incremento del +57.8% a/a, esto debido a una plusvalía en las acciones en tesorería en empresas Triple A.

Nuevo Récord de producción – Durante 2019 la compañía alcanzó nuevo récord de producción de cobre con 1,119,246 toneladas lo que representa un incremento del +11.7% respecto al año anterior

Perspectivas e inversiones – Después de concluir en 2019 sus programas de expansión en Buenavista y Toquepala por USD\$3.5 billones y USD\$1.3 billones, iniciarían su nueva etapa de crecimiento con los proyectos Buenavista Zinc, Pilares y El Pilar. La compañía tiene plena confianza en las localidades en las que opera, por lo que realizará en 2020 una inversión de USD\$1,996 millones, de los cuales USD\$1,127 millones se destinarán a la división Minera, para Transportes la inversión será de USD\$367 millones y en la división de Infraestructura el presupuesto será de USD\$412 millones.

Así mismo, seguirán desarrollando su capacidad de producción de cobre para llegar a la meta de 2 millones de toneladas para 2027, lo que significaría un incremento del 79% respecto a la producción de este año.

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
---------------------	---------------------	-------------------------