

RESUMEN

Minería
GMEXICO MM

PRECIO
(MXN, al 24/04/2020)
P\$47.22

FLOAT
46.05%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.295

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
366,050.7

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
386.4

Resultados 1T20

Resultados Débiles – La empresa reportó un decremento en ventas de 3.3% a/a, derivado principalmente de una disminución en el precio de los metales, parcialmente compensado por un aumento en producción.

Transportes – Las ventas de la división de Transportes incrementaron +6.9% a/a, impulsadas principalmente por mejores resultados en las operaciones en México.

Utilidad Neta – La compañía reportó decremento de 159.0% derivado de una minusvalía en la posición de tesorería.

Inversiones y COVID-19 – La compañía se mantiene un buen nivel de apalancamiento, por lo que a pesar de la situación derivada del COVID-19, ha corroborado su estrategia de inversión y expansión, dentro de los cuales están Buenavista Zinc, Pilares y El Pilar. Por otro lado para mantener un flujo prudente ante cualquier adversidad decidieron reducir en un 50.0% el dividendo del trimestre, contra el del trimestre anterior.



Fuente: Reuters

E. Alejandra Vargas Añorve
evargas@vepormas.com
(55) 5625 – 1500 ext. 31508

	1T20	1T19	Dif (%)
Ventas	2,450	2,532	-3.3%
Utilidad Operativa	707	857	-17.5%
EBITDA	1,071	1,219	-12.1%
Utilidad Neta	-369	626	-159.0%

			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	28.9	33.9	-499
Mgn. EBITDA (%)	43.7	48.1	-442
Mgn. Neto (%)	-15.1	24.7	-3980

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	2017	2018	2019	UDM
P/U	16.4 x	12.3 x	9.6 x	11.9 x
P/VL	2.2 x	1.3 x	1.6 x	1.2 x
VE/EBITDA	6.9 x	6.1 x	5.7 x	5.4 x

Resultados (USDmill)	2017	2018	2019	2020
Ventas	9,786	10,495	10,683	10,601
EBITDA	5,000	4,116	5,398	4,349
Margen EBITDA (%)	51.1%	39.2%	50.5%	41.0%
Utilidad Neta	1,568	1,301	2,231	1,235
Margen Neto (%)	16.0%	12.4%	20.9%	11.7%
UPA	0.20	0.17	0.29	0.16
VLPA	1.5	1.6	1.7	1.6
Deuda Neta	6,886	6,924	7,255	6,764
Deuda Neta/EBITDA	1.4 x	1.7 x	1.3 x	1.6 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 1T20

División Minera – Las ventas consolidadas del primer trimestre del 2020 decrecieron 3.3% derivado de una disminución del 6.3% a/a, por una disminución en el precio de los metales: Cobre -9.2% a/a, Molibdeno -18.1% a/a y Zinc -21.3% a/a. Esto fue compensado por un aumento en producción en Cobre, Zinc y Molibdeno del +4.3% a/a, +3.8% a/a, y +39.7% a/a, respectivamente, durante el trimestre la producción incrementó 4.3% a/a gracias a la expansión de Toquepala.

División Transporte – Durante el 1T20 la división mejoró los volúmenes transportados 6.6% a/a, alcanzando un incremento ventas del 6.9% a/a y en EBITDA de 13.2% a/a, derivado principalmente del impulso de los segmentos Industrial, Agrícola y Automotriz, así mismo incrementó la velocidad de trenes en 0.4% a/a. A pesar de la situación derivada del COVID-19 la compañía confirmó para 2020 un plan de inversión histórico por MXN\$9,135 millones. Como parte de su estrategia contra la crisis decidieron recortar en un 50% el dividendo para este trimestre. El 15 de enero de 2020 crearon un fondo de recompra de acciones el cual al 31 de marzo 2020 contaba con 18,138,254 acciones adquiridas a un precio promedio por acción de MXN\$25.63

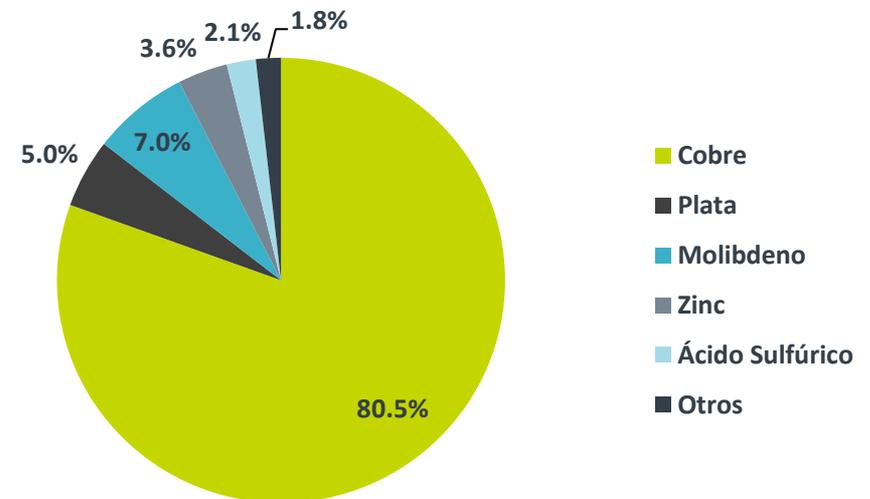
División Infraestructura – Las ventas netas alcanzaron un total de USD\$136 millones y un EBITDA de USD\$80 millones, lo que representa un incremento del 24.4% a/a. Cabe mencionar que en enero de este año se dio inicio a los primeros trabajos de construcción del parque eólico Fenicias con capacidad de 168 MW, se prevé inicie operaciones el primer trimestre de 2021.

Apalancamiento – Grupo México mantiene un balance sólido con un bajo nivel de apalancamiento de 1.6x, siendo un balance de 85% de deuda en dólares y 15% en pesos mexicanos, así mismo el 96% esta en tasa fija.

Perspectivas e inversiones – Después de concluir sus programas de expansión en Toquepala y Buenavista, la compañía ha iniciado la siguiente etapa de crecimiento con los proyectos de Buenavista Zinc, Pilares y El Pilar.

COVID-19 – Ante la situación, el Consejo de Administración decidió recortar el dividendo en un 50% durante este trimestre, comparado contra el del trimestres anterior, así mismo se decretó el pago de un dividendo en efectivo de MXN\$0.40 por acción a pagar el 28 de mayo, el pago de futuros dividendos se evaluará de manera continua según las condiciones económicas.

Distribución por 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 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
---------------------	---------------------	-------------------------