

## RESUMEN

Minería

GMEXICO MM

### PRECIO

(MXN, al 28/07/2020)  
P\$60.32

FLOAT  
46.05%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
1.269

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
467,722

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
478.9

## Resultados 2T20

**Resultados Mixtos** – La empresa reportó un decremento en Ventas de 11.5% a/a derivado principalmente de una disminución en el precio de los metales, parcialmente compensado por un aumento en producción, así mismo se vio afectada por menores ventas en Infraestructura y Transportes impactadas por la pandemia COVID-19. En términos de EBITDA reportó mejor a lo esperado con un incremento de 6.3% a/a, gracias a una mejora en utilidad de operación por menores costos de ventas, los cuales disminuyeron 44.1% a/a.

**Transportes e Infraestructura** – Durante el 2T20 estas divisiones se vieron afectadas por las medidas de confinamiento y restricciones a industrias, tales como automotriz e industrial, ocasionando una disminución en ventas de 25.5% a/a en Transportes y de -7.8% a/a en Infraestructura.

**Utilidad Neta** – La compañía reportó incremento de 25.3% a/a derivado de una plusvalía en la posición de tesorería.



Fuente: Refinitiv

	2T20	2T19	Dif (%)
Ventas	2,408	2,720	-11.5
Utilidad Operativa	1,160	1,066	8.78
EBITDA	1,410	1,326	6.31
Utilidad Neta	615	491	25.3

		Dif pb	
Mgn. Operativo (%)	48.2	39.2	896
Mgn. EBITDA (%)	58.5	48.8	978
Mgn. Neto (%)	25.5	18.0	749

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	15.6 x
P/VL	2.2 x	1.3 x	1.6 x	1.7 x
VE/EBITDA	6.9 x	6.1 x	5.7 x	5.6 x

Resultados (USDmill)	2017	2018	2019	UDM
Ventas	9,786	10,495	10,683	10,290
EBITDA	5,000	4,116	5,398	5,330
Margen EBITDA (%)	51.1%	39.2%	50.5%	51.8%
Utilidad Neta	1,568	1,301	2,231	1,360
Margen Neto (%)	16.0%	12.4%	20.9%	13.2%
UPA	0.20	0.17	0.29	0.17
VLPA	1.5	1.6	1.7	1.6
Deuda Neta	6,886	6,924	7,255	6,632
Deuda Neta/EBITDA	1.4 x	1.7 x	1.3 x	1.2 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

## Resultados 2T20

**División Minera** – Las ventas consolidadas del primer trimestre del 2020 decrecieron 6.8% a/a, derivado a una disminución en el precio de los metales, Cobre -12.6% a/a, Molibdeno -31.2% a/a y Zinc -29.1% a/a, compensado por un aumento en el precio de Plata y Oro del +11.4% a/a y +30.6% a/a respectivamente, así como por un incremento en producción de plata y oro de 27.5% a/a y 13.6% a/a. En el 2T20 disminuyeron su *cash cost* a USD\$0.85 por libra, una disminución de 14.7% a/a contra el 1T20.

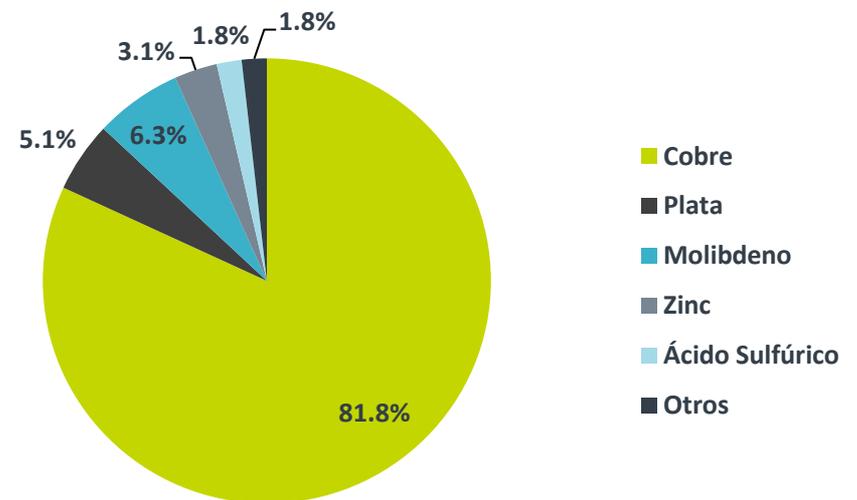
**División Transporte** – Durante el 2T20 la división reportó una caída en ventas netas de 25.5% a/a, reportando un EBITDA de USD\$192 millones, lo que representa una caída de 34.3% a/a, esta caída se atribuye a un decremento en volumen en toneladas kilómetros de -10.2% a/a, impactado principalmente por una disminución de carga en el segmento automotriz e industrial, como consecuencia de las medidas de confinamiento y pausa en operaciones por el COVID-19. Cabe mencionar que siguen dando eficiencias en indicadores, al 2T20 incrementaron las toneladas brutas por tren en 2.9% a/a y la velocidad en carros subió 14.2% a/a, lo que reduce la permanencia en patios en 18.9% a/a, mejorando así la velocidad por trenes un 2.2% a/a

**División Infraestructura** – Las ventas netas alcanzaron un total de USD\$126 millones y un EBITDA de USD\$63 millones, lo que representa una caída de 7.8% a/a y 7.6% a/a, respectivamente. Esta división se vio afectada en Energía, por menores precios de venta y disminución en ventas derivado de la contingencia; lo que impacto también las autopistas por menor aforo.

**Apalancamiento** – Grupo México mantiene un balance sólido con un bajo nivel de apalancamiento 1.2x, con un balance de 84% de deuda en dólares y 16% en pesos mexicanos, así mismo el 96% esta en tasa fija, con un buen calendario de pagos

**Inversiones** – Las inversiones totalizaron USD\$238 millones, de las cuales las inversiones en proyectos de crecimiento se han visto reducidas como consecuencia de la pandemia. Se sigue con los proyectos de Buenavista Zinc, Pilares y El Pilar, que en conjunto tienen un presupuesto de inversión de USD\$850 millones aproximadamente.

## 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](http://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
---------------------	---------------------	-------------------------