

TRIMESTRAL

Minería
GMEXICO MM

PRECIO
(MXN, al 26/10/2020)
P\$61.25

FLOAT
46.05%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.258

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
476,831

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
502.3

Resultados 3T20

Resultados Positivos – La empresa reportó mejor a nuestro estimado, con incrementos en todos sus resultados contra el 3T19, impulsados por mejores volúmenes. La división minera reportó un incremento de 8.1% a/a derivado del incremento en el precio del cobre de 12.1% a/a. En transportes los ingresos decrecieron -16.4% a/a y en Infraestructura las ventas registraron un decremento de -12.9% a/a por menores flujos en autopistas.

Utilidad de Operación y EBITDA – La compañía logró incrementar 93.0% a/a la utilidad de operación, gracias a su política de costos y mayores eficiencias, lo que incrementó el margen 2,539 pb, así mismo esto los llevó a mejorar tanto el EBITDA como el margen EBITDA en 68.1% a/a y a 62.4% respectivamente.

Transportes e Infraestructura – Durante el 3T20 seguimos viendo impactos negativos derivados de la pandemia en estas divisiones, en Infraestructura por menores ingresos en los negocios de constructora y autopistas; y en Transportes por menores volúmenes.



Fuente: Refinitiv

	3T20	3T19	Dif (%)
Ventas	2,834	2,794	1.43
Utilidad Operativa	1,517	786	93.0
EBITDA	1,768	1,051	68.1
Utilidad Neta	782	336	132
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	53.5	28.1	2,539
Mgn. EBITDA (%)	62.4	37.6	2,475
Mgn. Neto (%)	27.6	12.0	1,557

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	12.6 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	6.0 x

Resultados (USDmill)	2017	2018	2019	UDM
Ventas	9,786	10,495	10,683	10,327
EBITDA	5,000	4,116	5,398	5,160
Margen EBITDA (%)	51.1%	39.2%	50.5%	50.0%
Utilidad Neta	1,568	1,301	2,231	1,789
Margen Neto (%)	16.0%	12.4%	20.9%	17.3%
UPA	0.20	0.17	0.29	0.23
VLPA	1.5	1.6	1.7	1.7
Deuda Neta	6,886	6,924	7,255	6,177
Deuda Neta/EBITDA	1.4 x	1.7 x	1.3 x	1.2 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 3T20

División Minera – Las ventas del tercer trimestre del 2020 incrementaron +8.1% a/a, derivado a mejores precios de los metales, Cobre +12.1% a/a, Plata +44.8% a/a y Oro +29.6% a/a, contrarrestado por un decremento en el precio del Zinc -0.2% a/a y Molibdeno de -34.8% a/a, cabe mencionar que la producción de todos los metales fue menor respecto al 3T19 con excepción del Molibdeno, que presentó un aumento del 7.8% a/a. En el 3T20 disminuyeron su cash cost a USD\$0.81 por libra, una disminución de -25.2% a/a.

División Transporte – Durante el 3T20 la división reportó una caída en ventas netas de -16.4% a/a, reportando un EBITDA de USD\$238 millones lo que representa una caída de -14.4% a/a, esta disminución se atribuye a un decremento en volumen en toneladas-kilómetros de 8.0% a/a, impactado principalmente por un decremento de carga en el segmento industrial e intermodal, lo que se vio parcialmente compensado con un incremento en ingresos en los segmentos de químicos, agrícola, energía y minerales. Cabe mencionar que siguen dando eficiencias en indicadores, al 3T20, la velocidad en trenes subió +1.4% a/a, incrementando la velocidad en carros un 7.1% a/a, lo que reduce la permanencia en patios en -30.7% a/a.

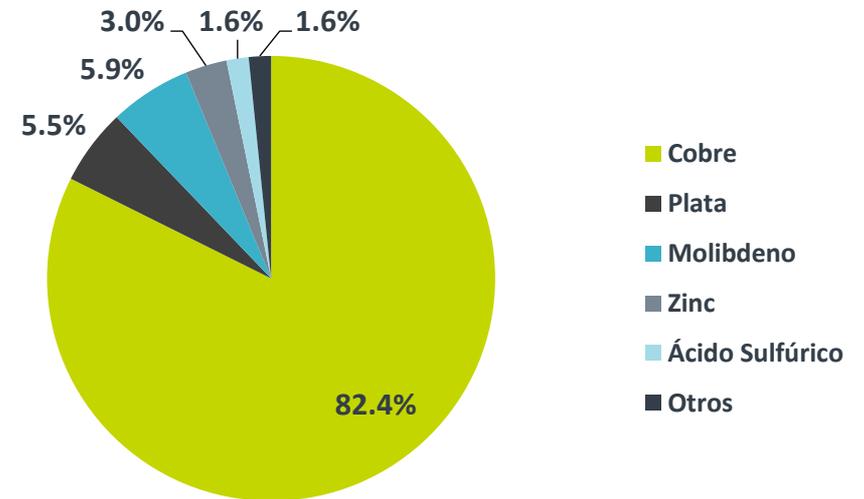
División Infraestructura – Las ventas netas alcanzaron un total de USD\$129 millones y un EBITDA de USD\$59.8 millones, lo que representa una caída de 12.9% a/a y 19.0% a/a respectivamente, esta división se vio afectada derivado de la contingencia, ya que las autopistas tuvieron impactos por menor aforo.

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 95% esta en tasa fija, con un buen calendario de pagos.

Dividendo – El Consejo de Administración decretó el pago de un dividendo en efectivo de MXN\$1.0 por acción, pagadero en una sola exhibición el 27 de noviembre de 2020.

Inversiones – Las inversiones totalizaron USD\$233 millones, las mismas han sido menores a lo estimado derivado de la pandemia; sin embargo, adicional a lo que se ha comentado en trimestres previos, la compañía ha empezado a invertir en terminales de almacenamiento de combustible y un parque eólico, así mismo pretenderían continuar con su plan de mejoras para las vías férreas de la División Transportes.

Distribución de Ventas por Producto



Fuente: Reporte Trimestral Grupo México

*El desglose de la información de este reporte está en US GAAP

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	ghernandezo@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
---------------------	---------------------	-------------------------