

## RESUMEN

Minería  
GMEXICO MM

PRECIO  
(MXN, al 26/01/2021)  
P\$90.86

FLOAT  
46.05%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
1.29

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
707,345

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
523.5

## Resultados 4T20

**Resultados Positivos** – La empresa reportó mejor a nuestro estimado, con incrementos en todos sus resultados contra el 4T19, impulsados por mejores volúmenes y un mejor entorno de precios. La división minera reportó un incremento de 35.5% a/a derivado del aumento en el precio del cobre, plata y oro. En transportes los ingresos decrecieron 13.7% a/a, y en Infraestructura las ventas registraron una disminución del 9.6% a/a.

**Utilidad de Operación y EBITDA** – La compañía logró incrementar 38.5% a/a la Utilidad de Operación, gracias a su política de costos y mayores eficiencias, lo que incrementó el margen 707 pb, así mismo esto los llevó a mejorar tanto el EBITDA 32.5% a/a, y el margen EBITDA 534 pb.

**Transportes e Infraestructura** – Durante el 4T20 seguimos viendo impactos negativos derivados de la pandemia en estas divisiones, aunque es importante mencionar que los volúmenes en la división de Transportes siguen con una tendencia de recuperación contra el 3T20.



Fuente: Refinitiv

USD	4T20	4T19	Dif (%)
Ventas	3,217	2,635	22.1%
Utilidad Operativa	1,921	1,387	38.5%
EBITDA	2,183	1,647	32.5%
Utilidad Neta	1,274	761	67.4%
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	59.7	52.6	707
Mgn. EBITDA (%)	67.9	62.5	534
Mgn. Neto (%)	39.6	28.9	1,071

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	15.4 x
P/VL	2.2 x	1.3 x	1.6 x	2.5 x
VE/EBITDA	6.9 x	6.1 x	5.7 x	7.6 x

Resultados (USDmill)	2017	2018	2019	UDM
Ventas	9,786	10,495	10,683	10,909
EBITDA	5,000	4,116	5,398	5,696
Margen EBITDA (%)	51.1%	39.2%	50.5%	52.2%
Utilidad Neta	1,568	1,301	2,231	2,302
Margen Neto (%)	16.0%	12.4%	20.9%	21.1%
UPA	0.20	0.17	0.29	0.30
VLPA	1.5	1.6	1.7	1.8
Deuda Neta	6,886	6,924	7,255	5,623
Deuda Neta/EBITDA	1.4 x	1.7 x	1.3 x	1.0 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

## Resultados 4T20

**División Minera** – Las ventas del cuarto trimestre del 2020 incrementaron 35.5% a/a derivado de mejores precios de los metales (Cobre +22.0% a/a, Plata +41.9% a/a y Oro +26.5% a/a), y contrarrestado por un decremento en el precio del Plomo -6.6% a/a y Molibdeno de -6.1% a/a. Cabe mencionar que la producción de cobre, plata, oro y ácido sulfúrico incrementó el 2.4% a/a, 22.9% a/a, 0.9% a/a y 2.1% a/a respectivamente. En el 4T20 disminuyeron su cash cost -24.2% a/a.

**División Transporte** – Durante el 4T20 la división reportó una caída en ventas netas de -3.7% a/a, reportando un EBITDA de USD\$233 millones lo que representa una caída de 15.9% a/a. Esta disminución se atribuye a un decremento en volumen en toneladas-kilómetros en donde el segmento que más afectó fue el Agrícola, mientras que el segmento de Metales, Automotriz, Químicos y Cemento siguen en recuperación. Los volúmenes continúan con una tendencia de recuperación, durante el trimestre se incrementó 1.2% en toneladas-kilometro contra el 3T20. La compañía anunció para 2021 un nuevo plan de inversión por USD\$358 millones para expansión y eficiencias.

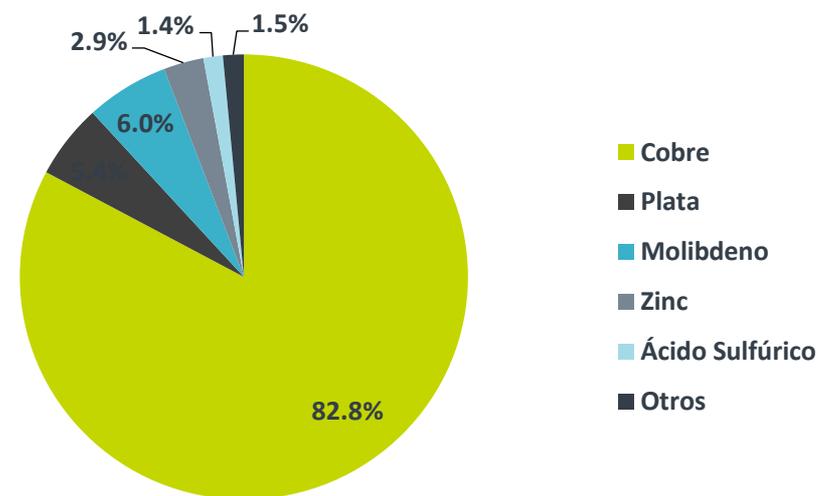
**División Infraestructura** – Las ventas netas alcanzaron un total de USD\$136 millones y un EBITDA de USD\$63.9 millones, lo que representa una caída de 9.6% a/a y 2.8% a/a, respectivamente. En el 2020 esta división se vio afectada derivado de la contingencia, ya que las autopistas tuvieron impactos por menor aforo.

**Apalancamiento** – Grupo México mantiene un balance sólido con un bajo nivel de apalancamiento de 1.0x, con un balance de 82% de deuda en dólares y 18% en pesos mexicanos, así mismo el 94% esta en tasa fija, con un buen calendario de pagos.

**Dividendo** – El Consejo de Administración decretó el pago de un dividendo en efectivo de P\$1.25 por acción, pagadero en una sola exhibición el 26 de febrero de 2021.

**Inversiones** – Las inversiones totalizaron USD\$1,113 millones durante el 2020, las mismas han sido menores a lo estimado derivado de la pandemia. En 2021 esperarían invertir USD\$2,153 millones en diferentes proyectos en sus tres divisiones, esperando que los mismos sean fuentes de reactivación económica.

## Distribución por Ventas



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

##### 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
---------------------	---------------------	-------------------------