



## TRIMESTRAL

Minería

GMEXICO MM

### PRECIO

(MXN, al 27/04/2021)  
P\$100.70

FLOAT  
46.05%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
1.26

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
785,272.95

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
761.2

## Resultados 1T21

**Resultados Positivos** – La empresa reportó mejor a nuestro estimado, con incrementos en todos sus resultados contra el 1T21, impulsados por mejores volúmenes y un mejor entorno de precios. La división minera reportó un incremento de 56.1% a/a, derivado del incremento en ventas de cobre y por el aumento en el precio del Cobre, Molibdeno, Zinc, Plata y Oro. En transportes los ingresos decrecieron 2.1% a/a, derivado de efectos de tipo de cambio y en Infraestructura las ventas registraron un incremento del 8.3% a/a.

**Utilidad de Operación y EBITDA** – La compañía logró incrementar 2,431% a/a la Utilidad de Operación, gracias a su política de costos y mayores eficiencias, lo que incrementó el margen 5,087 pb, así mismo esto los llevó a mejorar tanto el EBITDA +532% a/a, como su margen +4,798pb.

**Transportes** – Aunque las ventas en este segmento siguen siendo bajas con un decremento de 2.1% a/a, el impacto en esta ocasión fue por tipo de cambio, ya que durante el trimestre las ventas en pesos incrementaron ligeramente. Así mismo, los volúmenes crecieron y se tuvo un incremento en participación de mercado en la industria de la construcción en Florida.



Fuente: Refinitiv

USD	1T21	1T20	Dif (%)
Ventas	3,435	2,450	40.2
Utilidad Operativa	1,850	73	2,431
EBITDA	2,117	969	532.8
Utilidad Neta	1,097	-369	397.2
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	53.8	2.98	5,087
Mgn. EBITDA (%)	61.6	13.7	4,798
Mgn. Neto (%)	31.9	-15.1	4,701

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	2018	2019	2020	UDM
P/U	12.3 x	9.6 x	15.4 x	10.4 x
P/VL	1.3 x	1.6 x	2.5 x	2.6 x
VE/EBITDA	6.1 x	5.7 x	7.6 x	6.2 x

Resultados (USDmill)	2018	2019	2020	UDM
Ventas	10,495	10,683	10,909	11,894
EBITDA	4,116	5,398	5,696	7,478
Margen EBITDA (%)	39.2%	50.5%	52.2%	62.9%
Utilidad Neta	1,301	2,231	2,302	3,765
Margen Neto (%)	12.4%	20.9%	21.1%	31.7%
UPA	0.17	0.29	0.30	0.48
VLPA	1.6	1.7	1.8	1.9
Deuda Neta	6,924	7,255	5,623	4,817
Deuda Neta/EBITDA	1.7 x	1.3 x	1.0 x	0.6 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

## Resultados 1T21

**División Minera** – Las ventas del primer trimestre del 2021 incrementaron +56.1% a/a derivado principalmente de mejores precios de los metales (Cobre +50.2% a/a, Molibdeno +17.0% a/a, Zinc +28.9% a/a, Plata +55.8% a/a, Oro +13.6% a/a y Plomo +9.5% a/a), contrarrestado parcialmente por un decremento del ácido sulfúrico del -15.8% a/a. Cabe mencionar que durante el 1T21 el *cash cost* fue de USD\$0.88, lo que representa un decremento de 5.54% a/a, ya que en el 1T20 este era de USD\$0.93, con lo anterior la compañía sigue teniendo el mejor costo de la industria de cobre a nivel mundial.

**División Transporte** – Durante el 1T21 la división reportó una caída en ventas netas de 2.1% a/a, reportando un EBITDA de USD\$263 millones lo que representa una caída de -6.0% a/a. Esta disminución se atribuye a un efecto por tipo de cambio, ya que en pesos los resultados se muestran en línea contra el mismo trimestre del año anterior. Es importante mencionar que seguimos viendo una recuperación trimestre contra trimestre, así mismo el volumen transportado incrementó +2.3% a/a, los segmentos más activos del trimestre fueron el de energía, minerales, metales y agrícola.

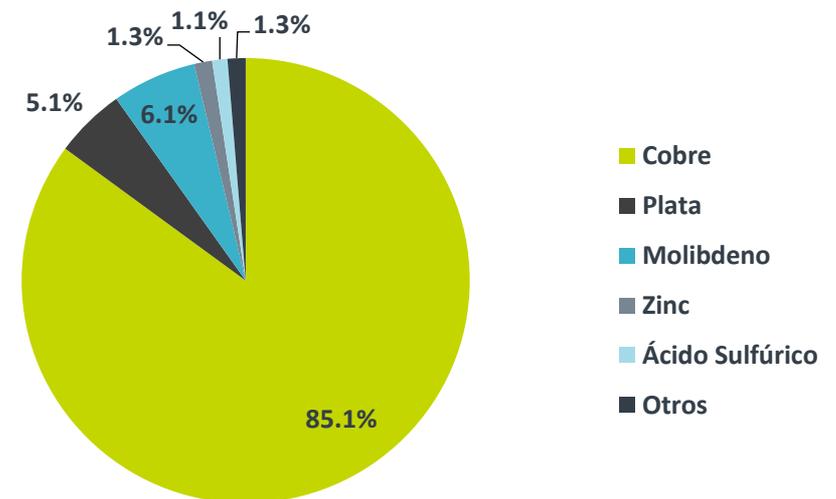
**División Infraestructura** – Las ventas netas alcanzaron un total de USD\$147 millones y un EBITDA de USD\$59.6 millones, lo que representa un incremento de 8.3% a/a y un decremento de 25.5% a/a respectivamente.

**Apalancamiento** – Grupo México mantiene un balance sólido con un bajo nivel de apalancamiento pasando de 1.0x en el 4T20 a 0.6x en el 1T21, 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 23 de abril el Consejo de Administración decretó el pago de un dividendo en efectivo de P\$1.50 por acción, pagadero en una sola exhibición el 27 de mayo de 2021, lo anterior implica un *dividend yield* anualizado de 5.89%.

**Inversiones** – Las inversiones totalizaron USD\$337 millones durante el 1T21. En 2021 esperarían invertir USD\$2,097 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	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
---------------------	---------------------	-------------------------