



TRIMESTRAL

Minería

GMEXICO MM

PRECIO

(MXN, al 26/07/2021)
P\$96.84

FLOAT
46.05%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.281

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
753,899

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
862.7

Resultados 2T21

Resultados Positivos – La empresa reportó resultados favorables, pero ligeramente por debajo de nuestro estimado, con incrementos en todos sus resultados contra el 2T20, impulsados por un mejor entorno de precios, lo que contrarrestó la caída en volúmenes de producción y venta. La división minera reportó un incremento de +71.1% a/a, derivado del incremento en el precio del Cobre, Molibdeno y Zinc. En transportes los ingresos aumentaron +35.9% a/a y en Infraestructura un decremento de 1.4% a/a.

Utilidad de Operación y EBITDA – La compañía logró incrementar 78.8% a/a la Utilidad de Operación, gracias a su política de costos y mayores eficiencias, lo que incrementó el margen 482 pb, así mismo esto los llevó a mejorar el EBITDA 66.0% a/a, y su margen 127 pb.

Recuperación en Transportes – Esta división fue una de las más impactadas durante la pandemia y aunque la base de comparación era baja, cabe recalcar que los diferentes segmentos han presentado incrementos considerables, el mayor impulso viene de Agrícola; sin embargo, Automotriz, Industriales, Metales y Cemento, no se han quedado atrás.



Fuente: Refinitiv

USD	2T21	2T20	Dif (%)
Ventas	3,914	2,408	62.5
Utilidad Operativa	2,073	1,160	78.8
EBITDA	2,341	1,410	66.0
Utilidad Neta	1,027	615	66.9
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	53.0	48.15	482
Mgn. EBITDA (%)	59.8	58.5	127
Mgn. Neto (%)	26.2	25.5	69

Datos en millones de USD 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	9.1 x
P/VL	1.3 x	1.6 x	2.5 x	2.5 x
VE/EBITDA	6.1 x	5.7 x	7.6 x	5.3 x

Resultados (USDmill)	2018	2019	2020	UDM
Ventas	10,495	10,683	10,909	13,400
EBITDA	4,116	5,398	5,696	8,391
Margen EBITDA (%)	39.2%	50.5%	52.2%	62.6%
Utilidad Neta	1,301	2,231	2,302	4,158
Margen Neto (%)	12.4%	20.9%	21.1%	31.0%
UPA	0.17	0.29	0.30	0.53
VLPA	1.6	1.7	1.8	2.0
Deuda Neta	6,924	7,255	5,623	4,239
Deuda Neta/EBITDA	1.7 x	1.3 x	1.0 x	0.5 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 2T21

División Minera – Las ventas del segundo trimestre del 2021 incrementaron 71.1% a/a derivado principalmente de mejores precios de los metales (Cobre +82.3% a/a, Molibdeno +69.2% a/a, Zinc +48.3% a/a, Plata +61.9% a/a, Oro +6.2% a/a y Plomo +26.3% a/a), contrarrestado parcialmente por un decremento del ácido sulfúrico del -5.7% a/a y la caída en producción de prácticamente todos los metales. Cabe mencionar que durante el 2T21 el *cash cost* fue de USD\$0.76, lo que representa un decremento de -9.5% a/a, ya que en el 2T20 este era de USD\$0.84, con lo anterior la compañía sigue teniendo el mejor costo de la industria de cobre a nivel mundial.

División Transporte – Durante el 2T21 la división reportó un incremento en ventas netas de 35.9% a/a, reportando un EBITDA de USD\$293 millones lo que representa un incremento del 52.2% a/a. Este avance fue por un aumento del 17.0% a/a en el volumen transportado y 23.6% en carros cargados. Cabe mencionar que el avance vino en mayor medida por el segmento agrícola, aunque los volúmenes continúan en recuperación y este trimestre se tuvo crecimientos en todos los segmentos. En el 2T21 continuaron mejorando indicadores de productividad e incrementando las toneladas por tren y la longitud promedio de tren en 10.3% a/a.

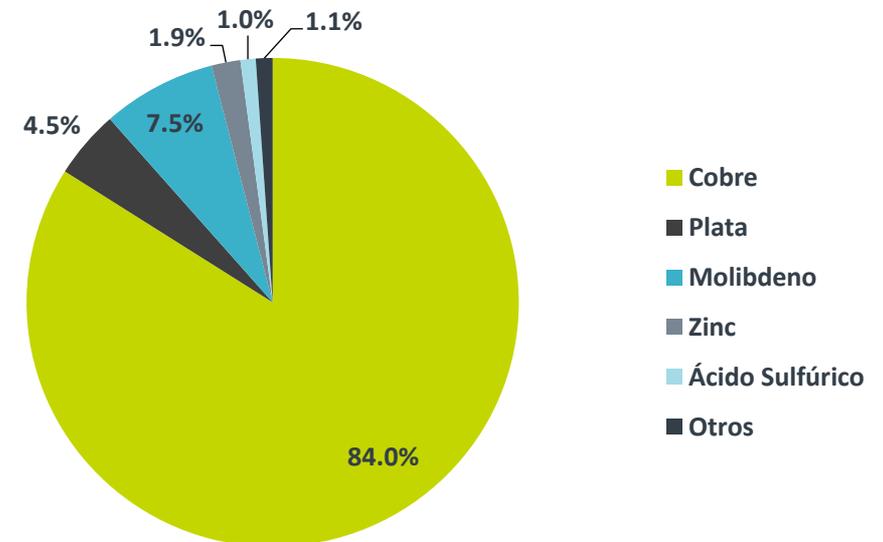
División Infraestructura – Las ventas netas alcanzaron un total de USD\$124.3 millones y un EBITDA de USD\$57.7 millones, lo que representa un decremento de 1.4% a/a y de 8.6% a/a, respectivamente. Esto derivado de ajustes en cuotas de Perforadora, desface de proyectos y menores ventas en el parque eólico “El Retiro”.

Apalancamiento – Grupo México mantiene un balance sólido con un bajo nivel de apalancamiento pasando de 0.6x en el 1T21 a 0.5x en el 2T21, con un balance de 81% de deuda en dólares y 19% en pesos mexicanos, así mismo el 93% esta en tasa fija, con un buen calendario de pagos.

Dividendo – El 23 de julio el Consejo de Administración decretó el pago de un dividendo en efectivo de P\$1.75 por acción, pagadero en una sola exhibición el 30 de agosto de 2021, lo anterior implica un *dividend yield* anualizado de 7.4%.

Inversiones – Las inversiones totalizaron USD\$343 millones durante el 2T21. En 2021 esperarían invertir USD\$2,021 millones en diferentes proyectos en sus tres divisiones, esperando que los mismos sean fuentes de reactivación económica.

Distribución por Ventas 2T21



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, 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
---------------------	---------------------	-------------------------