Grupo México, SAB de CV

Octubre 27, 2021

Resultados 3T21

Resultados Positivos – La empresa reportó resultados favorables, pero por debajo de nuestro estimado, con incrementos impulsados por un mejor entorno de precios y recuperación del segmento Transportes. La división minera reportó un incremento de 31.3% a/a en ventas, derivado del incremento en el precio del Cobre, Molibdeno y Zinc. En transportes los ingresos aumentaron 22.0% a/a y en Infraestructura de 6.8% a/a.

Utilidad de Operación y EBITDA – La compañía logró incrementar 13.7% a/a la Utilidad de Operación; sin embargo, derivado de un incremento en costos de ventas en todos sus segmentos el margen se vio impactado negativamente.

Recuperación en Transportes – Esta división fue una de las más impactadas durante la pandemia, por lo que desde el punto más bajo se ha visto una tendencia de recuperación en la mayoría de los segmentos, cabe mencionar que el segmento que ha sido líder en la recuperación es el Agrícola. Así mismo se han visto mayor eficiencia y mejor utilización de activos.

Fuente: Refinitiv

USD	3T21	3T20	Dif (%)
Ventas	3,652	2,834	28.9
Utilidad Operativa	1,725	1,517	13.7
EBITDA	1,993	1,768	12.7
Utilidad Neta	844	782	7.87
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	47.2	53.53	-629
Mgn. EBITDA (%)	54.6	62.4	-781
Mgn. Neto (%)	23.1	27.6	-450

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	8.6 x
P/VL	1.3 x	1.6 x	2.5 x	2.3 x
VE/EBITDA	6.1 x	5.7 x	7.6 x	4.9 x

Resultados (USDmill.)	2018	2019	2020	UDM
Ventas	10,495	10,683	10,909	14,217
EBITDA	4,116	5,398	5,696	8,616
Margen EBITDA (%)	39.2%	50.5%	52.2%	60.6%
Utilidad Neta	1,301	2,231	2,302	4,220
Margen Neto (%)	12.4%	20.9%	21.1%	29.7%
UPA	0.17	0.29	0.30	0.54
VLPA	1.6	1.7	1.8	2.0
Deuda Neta	6,924	7,255	5,623	3,647
Deuda Neta/EBITDA	1.7 x	1.3 x	1.0 x	0.4 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

E. Alejandra Vargas Añorve
evargas@vepormas.com
(55) 5625 – 1514 ext. 31508

Grupo México, SAB de CV

Octubre 27, 2021

Resultados 3T21

División Minera – Las ventas del tercer trimestre del 2021 incrementaron 31.3% a/a derivado principalmente de mejores precios de los metales (Cobre +46.3% a/a, Molibdeno +147.1% a/a, Zinc +28.3% a/a, ácido sulfúrico +8.5% a/a y Plomo +24.7% a/a) contrarrestado parcialmente por un decremento en precios en Plata -1.3% a/a y Oro -6.4% a/a . En términos de producción los metales que vieron un decremento fueron Cobre con -2.2 % a/a y Zinc -1.8% a/a . Cabe mencionar que durante el 3T21 el *cash cost* fue de USD$0.77, lo que representa un decremento de 6.1% a/a, ya que en el 3T20 este era de USD$0.82, con lo anterior la compañía sigue teniendo el mejor costo de la industria de cobre a nivel mundial.

División Transporte – Durante el 3T21 la división reportó un incremento en ventas netas de 22.0% a/a con un EBITDA de USD$293 millones, lo que representa una incremento del 23.4% a/a. Este avance fue por un aumento del 14.3% a/a en el volumen transportado y 9.3% en carros cargados. El avance vino en mayor medida por el segmento agrícola, así como crecimientos en Metales, Cemento e Industriales. En el 3T21 continuaron mejorando indicadores de productividad e incrementando las toneladas por tren y la longitud promedio de tren en 4.1% a/a.

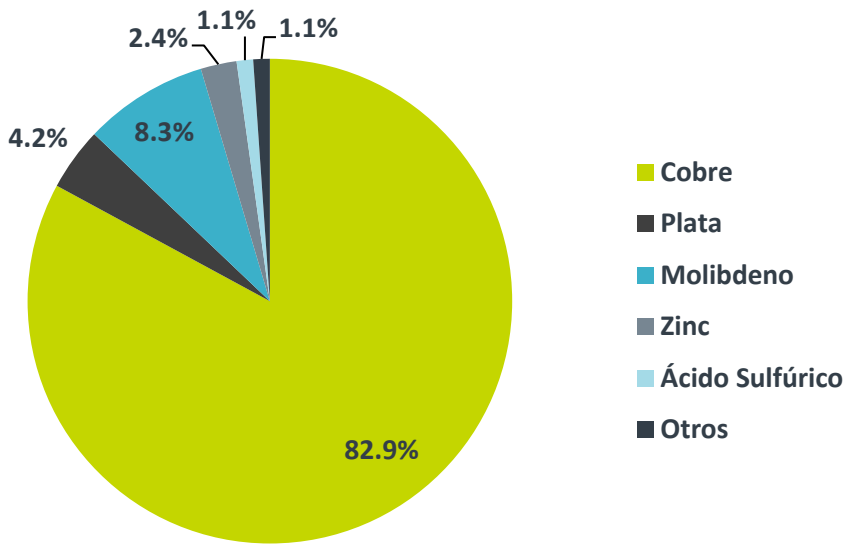
División Infraestructura – Las ventas netas alcanzaron un total de USD$138 millones y un EBITDA de USD$56.2 millones, lo que representa un incremento de 6.8% a/a en ventas y un decremento de EBITDA de 6.0% a/a. Esto derivado de un incremento en costo de ventas del 23.4% a/a.

Apalancamiento – Grupo México mantiene un balance sólido con un bajo nivel de apalancamiento pasando de 0.5x en el 2T21 a 0.4x en el 3T21, con un balance de 81% de deuda en dólares y 19% en pesos mexicanos, así mismo el 93% esta en tasa fija, y consideramos que tiene un buen calendario de vencimientos.

Dividendo – El 22 de otubre el Consejo de Administración decretó el pago de un dividendo en efectivo de P$1.75 por cada acción, que implica un *dividend yield* de 1.85% al último precio de cierre. Se pagará el 1 de diciembre.

Inversiones – Las inversiones totalizaron USD$339 millones durante el 3T21, 45.6% mayor a las inversiones del 3T20. En 2021 esperarían invertir USD$1,801 millones en diferentes proyectos en sus tres divisiones.

Distribución por Ventas 3T21



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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia		
Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas		
Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
Analista Financieras / Fibras		
Eduardo Lopez P.	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 G.	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 L.	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com