

TRIMESTRAL

Minería

GMEXICO MM

PRECIO

(MXN, al 26/07/2022)
P\$75.83

FLOAT
46.05%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.284

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
590,337

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
686.3

Resultados 2T22

Presión en Resultados – La empresa reportó de forma negativa, y con mayor presión a nuestros estimados. Las ventas se vieron derivado impactadas por eventos no recurrentes. La división minera reportó un decremento de 23.1% a/a en ventas, derivado menor producción. En transportes los ingresos aumentaron 4.1% a/a y en Infraestructura avanzaron 36.1% a/a.

Utilidad de Operación y EBITDA – Derivado de la caída en ventas, menor producción, volúmenes más bajos y un incremento generalizado en costos de ventas en las tres divisiones, la utilidad operativa retrocedió 46.0% a/a y el EBITDA 40.6% a/a, presentando márgenes por debajo de los vistos en el 2T21.

Evento Relevante – La compañía presentó complicaciones en Cuajone derivado de un bloqueo ilegal que tuvo como consecuencia una caída en producción equivalente a USD\$217 millones.



Fuente: Refinitiv

	2T22	2T21	Dif (%)
Ventas	3,203	3,914	-18.2
Utilidad Operativa	1,120	2,073	-46.0
EBITDA	1,391	2,341	-40.6
Utilidad Neta	611	1,027	-40.5

	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	35.0	52.97	-1,802
Mgn. EBITDA (%)	43.4	59.8	-1,637
Mgn. Neto (%)	19.1	26.2	-716

Datos en millones de USD a menos que se exprese lo contrario. Datos pueden no sumar debido a redondeo. Información en IFRS.

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Múltiplos	2018	2019	2020	2021	UDM
P/U	12.3 x	9.6 x	15.4 x	8.7 x	8.4 x
P/VL	1.3 x	1.6 x	2.5 x	2.1 x	1.7 x
VE/EBITDA	6.1 x	5.7 x	7.6 x	4.5 x	4.5 x

Resultados (USDmill.)	2019	2020	2021	UDM
Ventas	10,683	10,909	14,777	14,395
EBITDA	5,398	5,696	8,649	7,834
Margen EBITDA (%)	50.5%	52.2%	58.5%	54.4%
Utilidad Neta	2,231	2,302	3,868	3,459
Margen Neto (%)	20.9%	21.1%	26.2%	24.0%
UPA	0.29	0.30	0.50	0.44
VLPA	1.7	1.8	2.0	2.1
Deuda Neta	7,255	5,623	3,103	3,708
Deuda Neta/EBITDA	1.3 x	1.0 x	0.36 x	0.47 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 2T22 (US GAAP)

División Minera – Las ventas del segundo trimestre del 2022 decrecieron 23.1% a/a derivado de bloqueos en Cuajone, menor ley mineral y ajustes contables. En términos de precios se presentaron las siguientes variaciones: Molibdeno +29.6% a/a, Zinc +34.8% a/a, Ácido Sulfúrico +179.0% a/a, Oro +3.1% a/a, Plomo +4.2% a/a, Cobre -2.0% a/a y Plata -15.4% a/a. En términos de producción los metales que vieron un decremento fueron Cobre -12.2 % a/a, Zinc -11.5% a/a, Molibdeno -9.4% a/a, Oro -12.1% y Ácido Sulfúrico -5.9%. Cabe mencionar que durante el 2T22 el *cash cost* incrementó 28.1% a/a; pasando de USD\$0.82 en el 1S21 a USD\$1.05 en el 1S22, por mayores costos de producción y disminución de producción de cobre. La compañía sigue teniendo el mejor costo de la industria de cobre a nivel mundial.

División Transporte – A pesar de que los volúmenes transportados cayeron 10.2% a/a en toneladas kilómetro y el número de carros movidos fue 1.9% a/a menor, la división reportó un incremento en ventas netas de 4.1% a/a, con un EBITDA de USD\$294 millones, lo que representa un incremento del 0.7% a/a. Los segmentos con mayor actividad fueron, industriales, metales, minerales y químicos y fertilizantes.

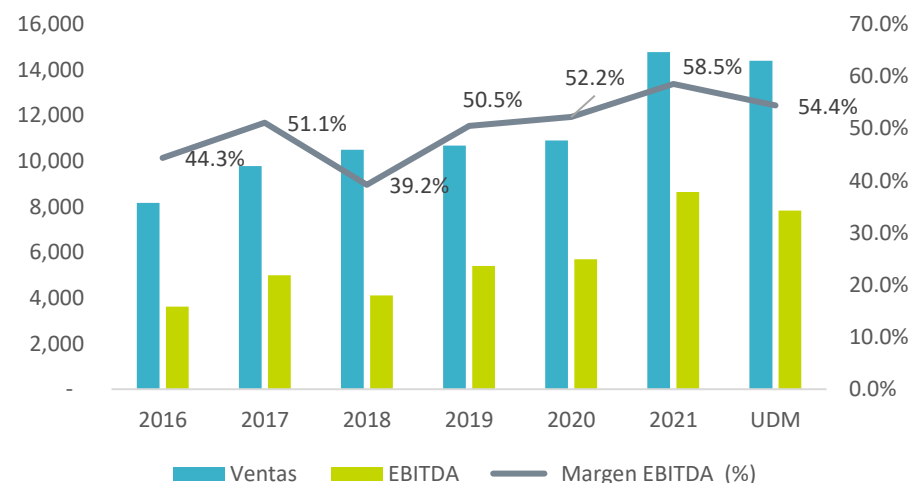
División Infraestructura – Las ventas netas alcanzaron un total de USD\$169.2 millones y un EBITDA de USD\$62.5 millones, lo que representa un incremento de 36.1% a/a en ventas y un crecimiento de EBITDA de 8.4% a/a.

Apalancamiento (IFRS) – Grupo México mantiene un balance sólido con un bajo nivel de apalancamiento de 0.47x. Se tiene un balance de 80% de deuda en USD y 20% en MXN, así mismo el 96% está en tasa fija, y consideramos que tiene un buen calendario de vencimientos.

Dividendo – El 22 de julio el Consejo de Administración decretó el pago de un dividendo en efectivo de P\$1.00 por cada acción, que implica un *dividend yield* de 5.1% anualizado. Se pagará el 29 de agosto.

Inversiones – Las inversiones totalizaron USD\$352 millones durante el 2T22. En 2022 esperarían invertir USD\$2,168 millones en diferentes proyectos en sus tres divisiones.

Resultados Anuales - Ventas, EBITDA y Margen



Fuente: Reporte BMV GMEXICO

*El desglose de la información de esta página está en US GAAP, a excepción de la sección de apalancamiento.

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 Ocádiz, 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	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 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
-------------------	---------------------	-------------------------