

## TRIMESTRAL

Minería

GMEXICO MM

### PRECIO

(MXN, al 02/02/2023)  
P\$81.64

FLOAT  
46.05%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
1.381

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
635,878

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
613.1

## Resultados 4T22

**Resultados Mixtos** – La empresa reportó mejor a lo esperado, con las ventas impulsadas por mejores resultados en la división de transportes e Infraestructura. La división minera reportó un decremento de -1.8% a/a en ventas, derivado menor producción y menores precios promedio del cobre. En transportes los ingresos aumentaron 10.8% a/a y en Infraestructura avanzaron 5.8% a/a.

**Utilidad de Operación y EBITDA** – Derivado de menor producción, volúmenes más bajos y un incremento generalizado en costos de ventas, la utilidad operativa retrocedió 4.1% a/a y el EBITDA 3.8% a/a, cabe mencionar que aunque los márgenes presentan un retroceso a/a mejoraron contra el 3T22.

**Niveles de cobre 2022** – La compañía mencionó en el reporte que debido a factores externos como bloqueos en minas, así como una baja de leyes minerales la producción anual de cobre bajó 7.2% a/a, pero en el 4T22 lograron recuperarse a/a y t/t.



Fuente: Refinitiv

	4T22	4T21	Dif (%)
Ventas	3,788	3,776	0.30
Utilidad Operativa	1,782	1,858	-4.11
EBITDA	2,087	2,171	-3.84
Utilidad Neta	1,039	986	5.37
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	47.0	49.21	-216
Mgn. EBITDA (%)	55.1	57.5	-237
Mgn. Neto (%)	27.4	26.1	132

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	2019	2020	2021	2022	UDM
P/U	9.6 x	15.4 x	8.7 x	7.1 x	8.8 x
P/VL	1.6 x	2.5 x	2.1 x	1.6 x	2.0 x
VE/EBITDA	5.7 x	7.6 x	4.5 x	4.6 x	5.5 x

Resultados (USDmill.)	2019	2020	2021	2022
Ventas	10,683	10,909	14,777	13,870
EBITDA	5,398	5,696	8,649	7,156
Margen EBITDA (%)	50.5%	52.2%	58.5	51.6%
Utilidad Neta	2,231	2,302	3,868	3,850
Margen Neto (%)	20.9%	21.1	26.2	27.8
UPA	0.29	0.30	0.50	0.49
VLPA	1.7	1.8	2.1	2.2
Deuda Neta	7,255	5,623	3,103	2,875
Deuda Neta/EBITDA	1.3 x	1.0 x	0.36 x	0.40 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

## Resultados 4T22 (US GAAP)

**División Minera** – Las ventas del cuarto trimestre del 2022 decrecieron 1.8% a/a derivado de una menor producción en diversos metales, así como por menores leyes minerales y menores niveles de recuperación, aunque cabe mencionar que el precio del cobre y Molibdeno se recuperaron vs el 3T22. En términos de precios se presentaron las siguientes variaciones a/a: Ácido Sulfúrico +66.4%, Molibdeno +13.7%, Oro -3.6%, Plata -9.0%, Zinc -11.1%, Plomo -10.4%, y Cobre -16.4%. En términos de producción los metales que vieron un decremento fueron, Plata -0.8% a/a, Zinc -7.4% a/a, y Molibdeno -15.6% a/a. Cabe mencionar que durante el 4T22 el *cash cost* decreció 23.7% a/a, registrando USD\$0.72, por mayores créditos por subproductos. Asimismo, el *cash cost* mejoró contra el trimestre anterior 2.8%, cabe mencionar que continúa siendo el mejor costo de la industria de cobre a nivel mundial.

**División Transporte** – A pesar de que los volúmenes transportados cayeron 9.3% a/a en toneladas kilómetro y el número de carros movidos decreció 1.5% a/a, la división reportó un incremento en ventas netas de 10.8% a/a, con un EBITDA de USD\$316 millones, lo que representa un incremento del 15.8% a/a. Los segmentos con mayor actividad fueron, Metales, Cemento e Industriales.

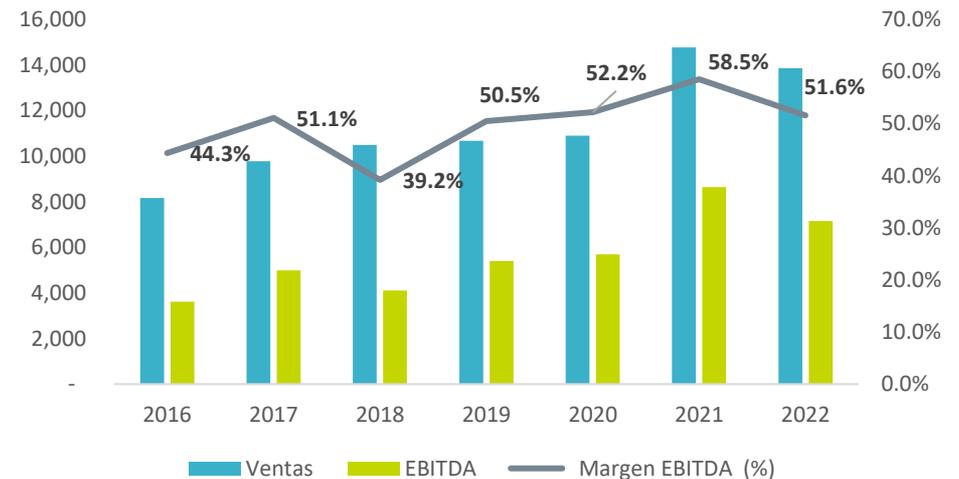
**División Infraestructura** – Las ventas netas alcanzaron un total de USD\$156.4 millones y un EBITDA de USD\$70.9 millones, lo que representa un incremento de 5.8% a/a en ventas y un crecimiento de EBITDA de 33.7% a/a.

**Apalancamiento (IFRS)** – Grupo México mantiene un balance sólido con un bajo nivel de apalancamiento de 0.4x. 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 27 de enero el Consejo de Administración decretó el pago de un dividendo en efectivo de P\$1.0 por cada acción, que implica un *dividend yield* de 1.22%. Se pagará el 2 de marzo.

**Inversiones** – Las inversiones totalizaron USD\$1,502 millones durante el 4T22. En 2023 esperarían invertir USD\$1,834 millones en diferentes proyectos en sus tres divisiones.

## Resultados Anuales - Ventas, EBITDA y Margen



Fuente: Reporte BMV GMEXICO

\*El desglose de la información de este 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 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

## DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

### Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 [jrich@vepormas.com](mailto:jrich@vepormas.com)

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 55 56251500 x 31453 [elopezp@vepormas.com](mailto:elopezp@vepormas.com)

### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 [ghernandezo@vepormas.com](mailto:ghernandezo@vepormas.com)

## ESTRATEGIA ECONÓMICA

### Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

## COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepormas.com](mailto: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](mailto:jtorroella@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 [mardines@vepormas.com](mailto:mardines@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L. 81 83180300 x 37314 [lgonzalez@vepormas.com](mailto:lgonzalez@vepormas.com)