Grupo México, SAB de CV

Abril 26, 2023

Resultados 1T23

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 -1.1% a/a en ventas, por menores precios promedio del cobre, Zinc y Plata. En transportes los ingresos aumentaron 18.3% a/a y en Infraestructura avanzaron 6.7% a/a.

Utilidad de Operación y EBITDA – Derivado de menores precios promedio en algunos metales, volúmenes más bajos y un incremento generalizado en costos de ventas, la utilidad operativa retrocedió 10.3% a/a y el EBITDA 8.1% a/a, cabe mencionar que los márgenes presentan un retroceso a/a.

Producción de cobre 2023 – La compañía mencionó en el reporte que la producción de cobre presentaría una recuperación de 3.6% contra el 1T22 derivado de una mejora en las operaciones en Perú, por un avance en leyes minerales en Cuajone, aunado a la normalización en la producción.

Fuente: Refinitiv

	1T23	1T22	Dif (%)
Ventas	3,862	3,764	2.60
Utilidad Operativa	1,805	2,012	-10.3
EBITDA	2,094	2,279	-8.11
Utilidad Neta	1,103	1,018	8.38
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	46.7	53.46	-673
Mgn. EBITDA (%)	54.2	60.6	-632
Mgn. Neto (%)	28.6	27.0	152

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	11.7 x
P/VL	1.6 x	2.5 x	2.1 x	1.6 x	2.1 x
VE/EBITDA	5.7 x	7.6 x	4.5 x	4.6 x	6.2 x

Resultados (USDmill.)	2020	2021	2022	UDM
Ventas	10,909	14,777	13,870	13,968
EBITDA	5,696	8,649	7,156	6,928
Margen EBITDA (%)	52.2%	58.5	51.6%	49.6%
Utilidad Neta	2,302	3,868	3,850	3,232
Margen Neto (%)	21.1	26.2	27.8	23.1%
UPA	0.30	0.50	0.49	0.42
VLPA	1.8	2.1	2.2	2.3
Deuda Neta	5,623	3,103	2,875	2,325
Deuda Neta/EBITDA	1.0 x	0.36 x	0.40 x	0.34 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

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

Resultados 1T23 (US GAAP)

División Minera – Las ventas del primer trimestre del 2023 decrecieron 1.1% a/a derivado de un menor precio promedio en el cobre, zinc y plata, parcialmente mitigado por un incremento en el precio del molibdeno y un mayor volumen de venta de cobre, así como por una recuperación en la producción de cobre por una mejora en leyes minerales. En términos de precios, se presentaron las siguientes variaciones a/a: Ácido Sulfúrico -22.1%, Molibdeno +72.8%, Oro +0.8%, Plata -6.3%, Zinc -16.5%, Plomo -8.5%, y Cobre -9.9%. En términos de producción los metales que vieron un decremento fueron, Plata -12.3% a/a y Molibdeno -8.8% a/a. Cabe mencionar que durante el 1T23 el *cash cost incrementó* 23.2% a/a, registrando USD$0.99, por mayores costos de producción, y parcialmente mitigado por un incremento en los créditos por subproductos; cabe mencionar que continúa siendo el mejor costo de la industria de cobre a nivel mundial.

División Transporte – Los volúmenes transportados subieron 8.8% a/a en toneladas kilómetro y el número de carros movidos incrementó +0.9% a/a, la división reportó un incremento en ventas netas de 18.3% a/a, con un EBITDA de USD$366 millones, lo que representa un incremento del 23.2% a/a. Los segmentos con mayor actividad fueron: Agrícola, Automotriz, Cemento y Metales.

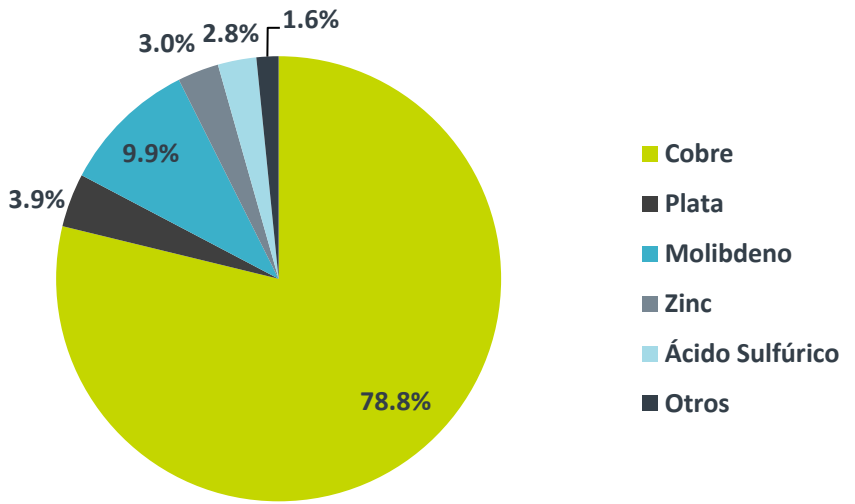
División Infraestructura – Las ventas netas alcanzaron un total de USD$155.6 millones y un EBITDA de USD$85.3 millones, lo que representa un incremento de 6.7% a/a en ventas y un crecimiento de EBITDA de 34.0% a/a.

Apalancamiento (IFRS) – Grupo México mantiene un balance sólido con un bajo nivel de apalancamiento de 0.34 x. Se tiene un balance de 79% de deuda en USD y 21% en MXN, así mismo el 96% está en tasa fija y consideramos que tiene un buen calendario de vencimientos.

Dividendo – El 21 de abril 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 4.4% anualizado. Se pagará el 29 de mayo.

Inversiones – Las inversiones totalizaron USD$335 millones durante el 1T23. En 2023 esperarían invertir USD$1,759 millones en diferentes proyectos en sus tres divisiones.

Distribución por Ventas



Fuente: Análisis BX+ con información de la Compañía.

**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, 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