

Resultados Trimestrales

Grupo México, SAB de CV



Análisis Bursátil

25 de abril del 2024

Por: Alejandra Vargas. | evargas@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 24/02/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Minería	GMEXICOB MM	\$100.4	~46.05%	1.65	782,158	513.27	

- Negativo, pero por arriba de consenso.** La compañía presentó un 1T24, con cifras negativas, sin embargo, reportaron mejor que lo que esperaba el consenso, ya que estimaban una caída en ventas de -3.48% a/a y en EBITDA de -17.7% a/a.
- Dividendo.** El 19 de abril se decretó el pago de un dividendo en efectivo de P\$1.00 por acción, con un yield de 3.9%.
- Implicación.** Esperamos una implicación neutral ya que, a pesar del resultado, estarían recuperando producción en su metal principal.

Resultados Presionados. La empresa reportó una caída en ventas del 1.6% a/a principalmente por la caída en ventas en la división minería, como consecuencia del decremento en los precios de cobre y Molibdeno, parcialmente contrarrestado por mayor volumen de venta de los mismos. En transportes los ingresos aumentaron 16.1% a/a, y en Infraestructura avanzaron 22.0% a/a.

División Minera. Las ventas del primer trimestre del 2024 decrecieron 7.4% a/a a pesar de una recuperación de ventas de cobre de +2.05 a/a. En términos de precios, se presentaron las siguientes variaciones a/a: Molibdeno -39.5%, Plata +3.6%, Oro +9.7%, Cobre -5.6%, Ácido Sulfúrico -14.4%, y Zinc -21.8%. En términos de producción los metales que vieron un incremento fueron, Cobre +5.9% a/a, Molibdeno +9.5% a/a y Zinc +74.9% a/a. Cabe mencionar que durante el 1T24 el cash cost incrementó 29.0% a/a registrando USD\$1.28, el incremento viene principalmente por presiones inflacionarias. A pesar de lo anterior continúa siendo el mejor costo de la industria de cobre a nivel mundial.

División Transporte. Los volúmenes transportados subieron 5.9% a/a en toneladas kilómetro y el número de carros movidos creció 10.4% a/a. La división reportó un incremento en ventas netas de 16.1% a/a, con un EBITDA de USD\$397 millones, lo que representa un incremento del 8.6% a/a. Los segmentos con mayor movilidad fueron el agrícola e intermodal..

División Infraestructura. Las ventas netas alcanzaron un total de USD\$189.8 millones y un EBITDA de USD\$89.1 millones, lo que representa un incremento de 22.0% a/a y 4.5% a/a, respectivamente.

Valuación. La compañía utilizó el flujo para el pago de dividendo y capex. En términos de múltiplos GMEXICO cotiza por arriba de EV/EBITDA y de PU promedio a 5 años.

Tabla 1. Resultados (millones de USD)

	1T24	1T23	Dif. (%)
Ventas	3,800	3,862	-1.6%
Utilidad Operativa	1,616	1,805	-10.5%
EBITDA	1,937	2,094	-7.5%
Utilidad Neta	929	1,103	-15.8%
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	42.5	46.73	-421
Mgn. EBITDA (%)	51.0	54.2	-325
Mgn. Neto (%)	24.4	28.6	-413

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de USD)

	2021	2022	2023	UDM
Ventas	14,777	13,870	14,385	14,304
EBITDA	8,649	7,156	7,114	6,928
Margen EBITDA	58.5	51.6%	49.5%	48.4%
Utilidad Neta	3,868	3,850	3,398	3,200
Margen Neto	26.2	27.8	23.6%	22.4%
UPA	0.50	0.49	0.44	0.41
VLPA	2.1	2.2	2.4	2.5
Deuda Neta	3,103	2,875	3,165	2,999
Deuda Neta/EBITDA	0.36 x	0.40 x	0.44 x	0.43 x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2020	2021	2022	2023	UDM
P/U	15.4 x	8.7 x	7.1 x	12.2 x	14.2 x
P/VL	2.5 x	2.1 x	1.6 x	2.2 x	2.3 x
VE/EBITDA	7.6 x	4.5 x	4.6 x	6.6 x	7.4 x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.



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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Ariel Méndez Velázquez, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Bx+ 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 Bx+, funge con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y Casa de Bolsa Bx+ brindan 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 Bx+ 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 Bx+, 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.

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 Bx+.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

