

Resultados Trimestrales

Grupo México, SAB de CV



Análisis Bursátil

22 de julio del 2024

Por: Alejandra Vargas. | evargas@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 22/07/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Minería	GMEXICOB MM	\$103.89	~80.83%	1.43	808,783	776.5	

- Positivo.** La compañía presentó un 2T24, con cifras positivas y un resultado mejor a lo esperado por el consenso, reportando un incremento en ventas de 27.3% a/a, mientras que lo esperado era +16.6% a/a.
- Dividendo.** El 19 de julio se decretó el pago de un dividendo en efectivo de P\$1.20 por acción, con un yield de 4.6%.
- Implicación.** Esperamos una implicación positiva ya que, el resultado fue mejor a lo esperado, asimismo estimamos un 2S24 favorable.

Resultados Positivos. La empresa reportó un incremento en ventas del 27.3% a/a principalmente por un incremento en la división minera de 32.7% a/a, gracias al incremento en volúmenes de venta de cobre, molibdeno y zinc. En transportes los ingresos aumentaron 9.0% a/a y en Infraestructura avanzaron 10.3% a/a.

División Minera. Las ventas del segundo trimestre del 2024 crecieron 32.7% a/a gracias a una recuperación de ventas de cobre +2.5% a/a. En términos de precios, se presentaron las siguientes variaciones a/a: Molibdeno +2.7%, Plata +18.9%, Oro +18.2%, Cobre +18.2%, Ácido Sulfúrico -11.7%, y Zinc +12.2%. En términos de producción los metales que presentaron un mayor incremento fueron, Cobre +4.7% a/a, Molibdeno +20.8% a/a y Zinc +70.8% a/a. Cabe mencionar que durante el 2T24 el cash cost decreció 22.1% a/a registrando USD\$1.03, gracias a mayores créditos por subproductos y a el efecto de economía de escala.

División Transporte. Los volúmenes transportados subieron 4.3% a/a en toneladas kilómetro y el número de carros movidos creció 10.5% a/a. La división reportó un incremento en ventas netas de 9.0% a/a, con un EBITDA de USD\$366.6 millones, lo que representa un decremento del -3.7% a/a. Los segmentos con mayor movilidad fueron el agrícola, energía e intermodal.

División Infraestructura.

Las ventas netas alcanzaron un total de USD\$198.3 millones y un EBITDA de USD\$139.9 millones, lo que representa un incremento de 10.3% a/a y 82.8% 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. Cabe resaltar que en términos de ROE y ROA se mantienen en línea con el 2023, aunque por debajo del promedio en ROE. En márgenes se presentaron incrementos tanto a nivel anual como a nivel secuencial, el margen EITDA creció 493 pb.

Tabla 1. Resultados (millones de USD)

	2T24	2T23	Dif. (%)
Ventas	4,397	3,454	27.3%
Utilidad Operativa	2,003	1,359	47.4%
EBITDA	2,329	1,659	40.4%
Utilidad Neta	1,122	840	33.6%
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	45.5	39.35	620
Mgn. EBITDA (%)	53.0	48.0	493
Mgn. Neto (%)	25.5	24.3	121

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	15,247
EBITDA	8,649	7,156	7,114	7,598
Margen EBITDA	58.5	51.6%	49.5%	49.8%
Utilidad Neta	3,868	3,850	3,398	3,482
Margen Neto	26.2	27.8	23.6%	22.8%
UPA	0.50	0.49	0.44	0.45
VLPA	2.1	2.2	2.4	2.6
Deuda Neta	3,103	2,875	3,165	3,227
Deuda Neta/EBITDA	0.36 x	0.40 x	0.44 x	0.42 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	13.0 x
P/VL	2.5 x	2.1 x	1.6 x	2.2 x	2.2 x
VE/EBITDA	7.6 x	4.5 x	4.6 x	6.6 x	6.7 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 asesores 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+**, fungen 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

