

TRIMESTRAL

Minería

GMEXICO MM

PRECIO

(MXN, al 02/05/2022)
P\$96.07

FLOAT
46.05%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.279

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
749,306

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
632.0

Resultados 1T22

Resultados Mixtos – La empresa reportó de forma positiva, pero por debajo de nuestro estimado. Las ventas se vieron impulsadas por un mejor entorno de precios. La división minera reportó un incremento de 9.8% a/a en ventas, derivado del incremento en el precio del Cobre, Molibdeno, Oro y Zinc. En transportes los ingresos aumentaron 8.6% a/a y en Infraestructura decrecieron 1.1% a/a.

Utilidad de Operación y EBITDA – Gracias a un incremento en ventas y una reducción marginal en la proporción de costos de ventas sobre ventas, la compañía creció en la utilidad de operación 8.8% a/a, así mismo en términos de EBITDA incrementan 7.7%. Sin embargo, el margen operativo disminuye 39 pb y el margen EBITDA 108 pb.

Evento Relevante – La compañía presentó complicaciones en Cuajone derivado de protestas por parte de las comunidades, el 21 de abril los protestantes regresaron el control del reservorio de agua y la vía a la compañía, al día de hoy el complejo se encuentra operando y se creará una mesa redonda para lograr un acuerdo.



Fuente: Refinitiv

	1T22	1T21	Dif (%)
Ventas	3,764	3,435	9.58
Utilidad Operativa	2,012	1,850	8.78
EBITDA	2,279	2,117	7.66
Utilidad Neta	1,018	1,097	-7.21
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	53.5	53.8	-39.3
Mgn. EBITDA (%)	60.6	61.6	-108
Mgn. Neto (%)	27.0	31.9	-489

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	9.4 x
P/VL	1.3 x	1.6 x	2.5 x	2.1 x	2.2 x
VE/EBITDA	6.1 x	5.7 x	7.6 x	4.5 x	4.8 x

Resultados (USDmill)	2019	2020	2021	UDM
Ventas	10,683	10,909	14,777	15,106
EBITDA	5,398	5,696	8,649	8,789
Margen EBITDA (%)	50.5%	52.2%	58.5%	58.2%
Utilidad Neta	2,231	2,302	3,868	3,880
Margen Neto (%)	20.9%	21.1%	26.2%	25.7%
UPA	0.29	0.30	0.50	0.50
VLPA	1.7	1.8	2.0	2.1
Deuda Neta	7,255	5,623	3,103	3,192
Deuda Neta/EBITDA	1.3 x	1.0 x	0.36 x	0.36 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 1T22 (US GAAP)

División Minera – Las ventas del primer trimestre del 2022 incrementaron 9.8% a/a derivado principalmente de mejores precios de los metales (Cobre +17.6% a/a, Molibdeno +69.0% a/a, Zinc +36.0 a/a, ácido sulfúrico +180.0% a/a, Oro +4.2% a/a y Plomo +15.2% a/a,) contrarrestado parcialmente por un decremento en precios en Plata -8.5% a/a. En términos de producción los metales que vieron un decremento fueron Cobre con -9.9 % a/a, Zinc -10.6% a/a, Molibdeno -1.5% a/a y Oro -12.4%. Cabe mencionar que durante el 1T22 el *cash cost* disminuyó 8.6% a/a; pasando de USD\$0.88 en el 1T21 a USD\$0.81 en el 1T22. La compañía sigue teniendo el mejor costo de la industria de cobre a nivel mundial.

División Transporte – Durante el 1T22 la división reportó un incremento en ventas netas de 8.6% a/a, con un EBITDA de USD\$297 millones, lo que representa un incremento del 12.7% a/a. Los segmentos con mayor actividad fueron, industriales, metales, energía y cemento. Los indicadores de productividad se mantuvieron estables, aunque la velocidad promedio de trenes disminuyó 1.3% a/a y la longitud promedio de tren en se mantuvo similar a la vista en el 1T21.

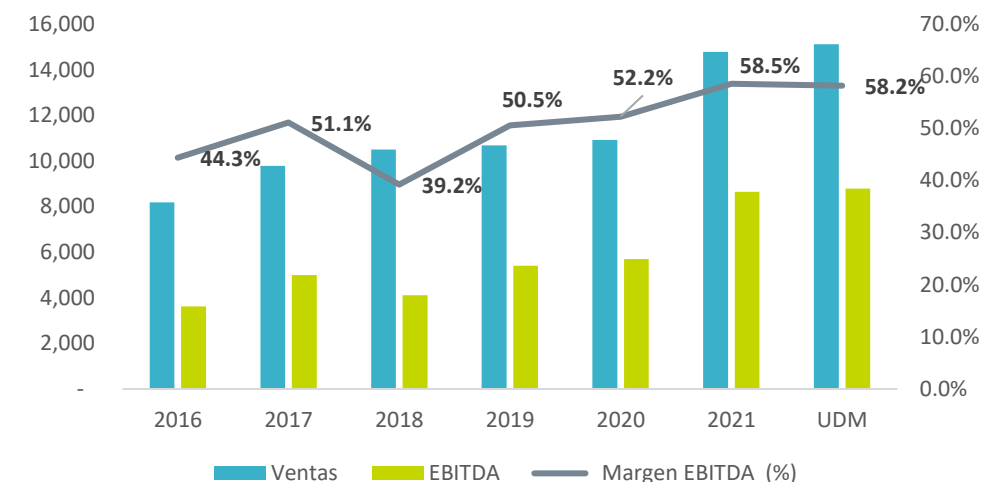
División Infraestructura – Las ventas netas alcanzaron un total de USD\$145 millones y un EBITDA de USD\$63.7 millones, lo que representa un decremento de 1.1% a/a en ventas y un crecimiento de EBITDA de 6.8% a/a.

Apalancamiento (IFRS) – Grupo México mantiene un balance sólido con un bajo nivel de apalancamiento que se mantuvo estable del 4T21 al 1T22 en 0.36x. Se tiene un balance de 80% de deuda en dólares y 20% en MXN, así mismo el 96% esta en tasa fija, y consideramos que tiene un buen calendario de vencimientos.

Dividendo – El 29 de abril el Consejo de Administración decretó el pago de un dividendo en efectivo de P\$1.50 por cada acción, que implica un *dividend yield* de 6.3% anualizado. Se pagará el 2 de junio.

Inversiones – Las inversiones totalizaron USD\$314 millones durante el 1T22. En 2022 esperarían invertir USD\$2,299 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 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
-------------------	---------------------	-------------------------