

## TRIMESTRAL

### Minería

### GMEXICOB MM

#### PRECIO

(MXN, al 27/07/2023)  
P\$87.94

FLOAT  
46.05%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
1.622

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
684,613

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
559.7

## Resultados 2T23

**Resultados Positivo** – La empresa reportó crecimientos en todos sus rubros, pero por debajo de nuestros estimados. La división minera reportó un crecimiento de 3.1% a/a en ventas, a pesar de un menor precio en el cobre. En transportes los ingresos aumentaron 20.9% a/a, y en Infraestructura avanzaron 6.3% a/a.

**Utilidad de Operación y EBITDA** – Derivado de un crecimiento en EBITDA de 9.8% a/a en Minería, así como de un EBITDA récord en transportes con un crecimiento de 29.0% a/a, mientras que en infraestructura el EBITDA avanzó 22.3% a/a. Como resultado de esto, los márgenes operativo y EBITDA presentaron una expansión de 439 pb y 459 pb, respectivamente.

**Producción de cobre** – La compañía mencionó en el reporte que la producción de cobre presentaría una recuperación de 9.2% contra el 2T22, derivado de una mejora en las operaciones en Perú, y por una normalización en la producción de Cuajone.



Fuente: Refinitiv

|                    | 2T23  | 2T22  | Dif (%) |
|--------------------|-------|-------|---------|
| Ventas             | 3,454 | 3,203 | 7.82    |
| Utilidad Operativa | 1,359 | 1,120 | 21.4    |
| EBITDA             | 1,659 | 1,391 | 19.2    |
| Utilidad Neta      | 840   | 611   | 37.5    |

|                    |      |       | Dif pb |
|--------------------|------|-------|--------|
| Mgn. Operativo (%) | 39.3 | 34.95 | 439    |
| Mgn. EBITDA (%)    | 48.0 | 43.4  | 459    |
| Mgn. Neto (%)      | 24.3 | 19.1  | 525    |

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 | 11.8 x |
| P/VL      | 1.6 x | 2.5 x  | 2.1 x | 1.6 x | 2.2 x  |
| VE/EBITDA | 5.7 x | 7.6 x  | 4.5 x | 4.6 x | 6.4 x  |

| Resultados (USDmill.) | 2020   | 2021   | 2022   | UDM    |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|
| Ventas                | 10,909 | 14,777 | 13,870 | 14,219 |
| EBITDA                | 5,696  | 8,649  | 7,156  | 7,195  |
| Margen EBITDA (%)     | 52.2%  | 58.5   | 51.6%  | 50.6%  |
| Utilidad Neta         | 2,302  | 3,868  | 3,850  | 3,461  |
| Margen Neto (%)       | 21.1   | 26.2   | 27.8   | 24.3%  |
| UPA                   | 0.30   | 0.50   | 0.49   | 0.44   |
| VLPA                  | 1.8    | 2.1    | 2.2    | 2.4    |
| Deuda Neta            | 5,623  | 3,103  | 2,875  | 2,644  |
| Deuda Neta/EBITDA     | 1.0 x  | 0.36 x | 0.40 x | 0.37 x |

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

## Resultados 2T23 (US GAAP)

**División Minera** – Las ventas del primer trimestre del 2023 crecieron 3.1% a/a a pesar de un menor precio promedio en el cobre, zinc, plomo y ácido sulfúrico, parcialmente mitigado por un incremento en el precio del molibdeno, plata y oro, así como por un mayor volumen de venta de cobre y 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: Molibdeno +15.5%, Plata +7.1%, Oro +5.7%, Plomo -4.0%, Cobre -11.3%, Ácido Sulfúrico -32.7%, y Zinc -35.4%. En términos de producción los metales que vieron un decremento fueron, Plata -31.3% a/a y Oro -15.4% a/a. Cabe mencionar que durante el 2T23 el *cash cost* incrementó 1.1% a/a registrando USD\$1.32, lo anterior por mayores costos de producción, ante el entorno inflacionario generalizado; cabe mencionar que continúa siendo el mejor costo de la industria de cobre a nivel mundial.

**División Transporte** – Los volúmenes transportados subieron 5.7% a/a en toneladas kilómetro y el número de carros movidos se mantuvo sin cambios (+0.1% a/a). La división reportó un incremento en ventas netas de 20.9% a/a, con un EBITDA de USD\$380 millones, lo que representa un incremento del 29.0% a/a. Los segmentos con mayor actividad fueron: Automotriz, Cemento, Industriales y Químicos y Fertilizantes.

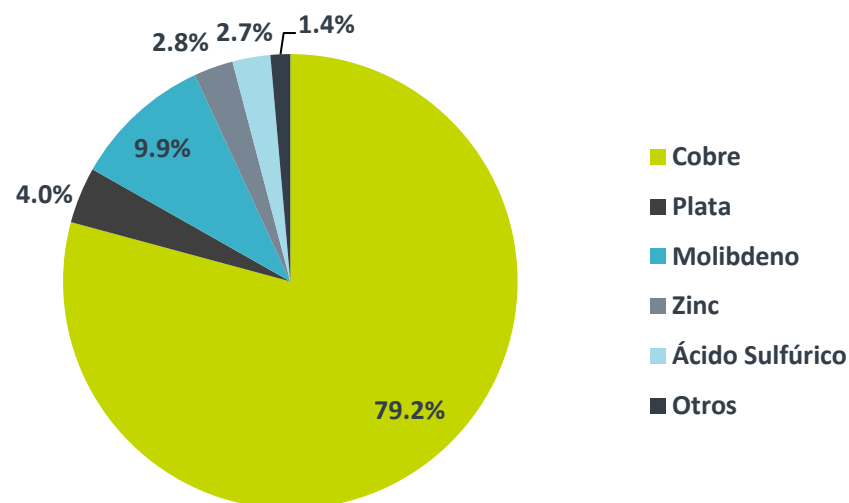
**División Infraestructura** – Las ventas netas alcanzaron un total de USD\$179.8 millones y un EBITDA de USD\$76.5 millones, lo que representa un incremento de 6.3% a/a y 22.3% a/a, respectivamente.

**Apalancamiento (IFRS)** – Grupo México mantiene un balance sólido con un bajo nivel de apalancamiento de 0.37 x. Se tiene un balance de 76% de deuda en USD y 24% en MXN, así mismo el 94% está en tasa fija y consideramos que tiene un buen calendario de vencimientos.

**Dividendo** – El 21 de julio el Consejo de Administración decretó el pago de un dividendo en efectivo de P\$0.80 por cada acción, que implica un *dividend yield* de 3.7% anualizado. Se pagará el 28 de agosto.

**Inversiones** – Las inversiones totalizaron USD\$412 millones durante el 2T23. En 2023 esperarían invertir USD\$1,825 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 esta 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 |
|-------------------|---------------------|--------------------|

## 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 |
|-------------------|---------------------|-------------------------|