

GMEXICO

GRUPO MEXICO S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR MINERIA

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Activo Total	627,488	643,741	605,408	592,898	-2.1%
Activo Circulante	181,798	204,725	191,744	183,621	-4.2%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	91,535	117,946	117,152	103,471	-11.7%
Cuentas por Cobrar	34,331	34,946	33,657	33,274	-1.1%
Otras Cuentas por Cobrar	4,368	3,832	4,073	5,139	26.2%
Inventarios	25,421	27,818	23,885	23,066	-3.4%
Otros Activos Circulantes	26,142	20,183	12,977	18,671	43.9%
Largo Plazo	445,690	439,016	413,665	409,276	-1.1%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	350,116	342,141	318,598	300,243	-5.8%
Activos Intangibles (Neto)	50,890	57,120	56,245	57,528	2.3%
Otros Activos No Circulantes	44,684	39,754	38,823	51,505	32.7%
Pasivo Total	277,562	270,175	234,112	225,654	-3.6%
Pasivo Circulante	45,068	48,717	35,263	35,940	1.9%
Proveedores	8,426	10,413	9,829	10,192	3.7%
Créditos Bancarios	6,839	1,083	911	2,430	166.9%
Créditos Bursátiles	1,488	8,914	1,719	1,985	15.5%
Otros Pasivos Con Costo	2,023	1,951	1,562	2,012	28.8%
Impuestos por Pagar	6,258	5,570	2,580	1,683	-34.8%
Otros Pasivos Circulantes	20,035	20,786	18,663	17,639	-5.5%
Pasivo Largo Plazo	232,494	221,458	198,849	189,715	-4.6%
Créditos Bancarios	14,903	13,216	11,807	14,110	19.5%
Créditos Bursátiles	159,734	152,234	139,262	127,949	-8.1%
Otros Pasivos Con Costo	4,991	3,977	3,850	4,651	20.8%
Pasivos por Impuestos Diferidos	32,575	32,355	26,921	26,358	-2.1%
Otros Pasivos No Circulantes	20,291	19,676	17,010	16,646	-2.1%
Deuda Total	182,964	175,446	153,698	146,475	-4.7%
Deuda Neta	91,429	57,501	36,546	43,004	17.7%
Capital Contable Consolidado	349,925	373,566	371,296	367,243	-1.1%
Capital Contable Minoritario	47,284	48,550	47,105	44,489	-5.6%
Capital Contable Mayoritario	302,642	325,016	324,192	322,754	-0.4%

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES	2021	2022	2023	2024	VAR
Ventas Netas	254,580	306,233	273,657	247,874	-9.4%
Costo de Ventas	136,161	138,112	155,244	143,464	-7.6%
Utilidad (Pérdida) Bruta	118,420	168,120	118,413	104,410	-11.8%
Margen Bruto	46.5%	54.9%	43.3%	42.1%	-2.7%
Gastos Generales	5,719	5,752	5,753	5,856	1.8%
Utilidad de Operación	112,700	162,368	112,660	98,553	-12.5%
Margen Operativo	44.3%	53.0%	41.2%	39.8%	-3.4%
Otros Ingresos (Gastos) neto	24,306	(6,920)	105	(185)	n.a.
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	137,006	155,448	112,765	98,369	-12.8%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(11,700)	(10,217)	(6,811)	(3,047)	-55.3%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	199	207	(238)	465	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	125,505	145,438	105,716	95,786	-9.4%
Impuestos a la Utilidad	35,715	54,426	30,734	29,664	-3.5%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	89,790	91,012	74,981	66,122	-11.8%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	89,790	91,012	74,981	66,122	-11.8%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	10,175	12,437	11,987	10,311	-14.0%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	79,615	78,575	62,994	55,811	-11.4%
Margen Neto	31.3%	25.7%	23.0%	22.5%	-0.5%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES	2021	2022	2023	2024	VAR
Utilidad de Operación	112,700	162,368	112,660	98,553	-12.5%
Depreciación y Amortizac.	22,367	22,625	22,622	21,970	-2.9%
EBITDA	135,067	184,993	135,282	120,523	-10.9%
Margen EBITDA	53.1%	60.4%	49.4%	48.6%	-1.6%
Intereses pagados	11,632	11,077	10,499	9,901	-5.7%
Intereses ganados	418	831	3,448	6,243	81.1%
Impuestos a la Utilidad	35,715	54,426	30,734	29,664	-3.5%
CAPEX	(25,816)	(27,148)	(30,724)	(28,198)	-8.2%
Flujo Operativo Neto	62,322	93,174	66,772	59,003	-11.6%
Variación en el Capital de Trabajo	(36,047)	(50,750)	(34,192)	(48,130)	40.8%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-22	jun-23	sep-22	sep-23	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24	Var
Ventas Netas	64,160	61,040	62,998	62,261	74,418	60,076	72,082	64,498	-10.5%
Costo de Ventas	39,830	35,630	38,784	35,700	39,555	36,260	37,076	35,874	-3.2%
Utilidad (Pérdida) Bruta	24,329	25,410	24,214	26,560	34,863	23,815	35,006	28,624	-18.2%
Margen Bruto	37.9%	41.6%	38.4%	42.7%	46.8%	39.6%	48.6%	44.4%	-8.6%
Gastos Generales	1,394	1,549	1,356	1,391	1,635	1,562	1,368	1,354	-1.1%
Utilidad de Operación	22,935	23,861	22,858	25,169	33,229	22,253	33,638	27,270	-18.9%
Margen Operativo	35.7%	39.1%	36.3%	40.4%	44.7%	37.0%	46.7%	42.3%	-9.4%
EBITDA	28,380	29,162	28,412	30,518	39,444	28,111	39,045	32,732	-16.2%
Margen EBITDA	44.2%	47.8%	45.1%	49.0%	53.0%	46.8%	54.2%	50.7%	-3.4%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(510)	156	(143)	(18)	711	(481)	46	159	242.4%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	22,426	24,017	22,715	25,151	33,939	21,772	33,684	27,429	-18.6%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(2,242)	(971)	(2,104)	(795)	(1,355)	(811)	(1,110)	(470)	-57.7%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	43	24	(195)	88	(29)	229	(57)	124	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Impptos a Util.	20,226	23,070	20,417	24,444	32,555	21,189	32,517	27,083	-16.7%
Impuestos a la Utilidad	5,739	5,486	5,921	10,084	10,530	5,675	8,544	8,419	-1.5%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	14,487	17,584	14,495	14,360	22,025	15,514	23,973	18,664	-22.1%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	14,487	17,584	14,495	14,360	22,025	15,514	23,973	18,664	-22.1%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	2,252	2,740	2,620	2,451	3,735	2,220	3,380	2,900	-14.2%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	12,236	14,843	11,875	11,909	18,290	13,294	20,593	15,764	-23.5%
Margen Neto	19.1%	24.3%	18.9%	19.1%	24.6%	22.1%	28.6%	24.4%	-4.1%

MULTIPLOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	7.46	4.97	6.46	8.05	5.71	7.93	4.51	7.15
P/U	9.95	9.54	11.61	14.61	11.92	14.61	9.54	
P/VL	2.62	2.31	2.26	2.53	2.36	2.53	2.26	
Deuda Neta / EBITDA	0.68	0.31	0.27	0.36	0.31	0.36	0.27	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	0.84	0.36	0.35	0.47	0.39	0.47	0.35	
Deuda Neta / C.C.	0.26	0.15	0.10	0.12	0.12	0.15	0.10	
Cobertura Intereses	11.61	16.70	12.88	12.17	13.92	16.70	12.17	
ROA	12.7%	12.2%	10.4%	9.4%	10.7%	12.2%	9.4%	
ROE	22.8%	21.0%	17.0%	15.2%	17.7%	21.0%	15.2%	

ULTIMA VALUACION		
No. Acciones	07-may-24	7,785,000
Precio		104.72
Precio Max. 12m		111.82
Precio Min. 12m		72.55
Dividendo		0.00
Dividend Yield		0.00%
Valor P.M.		815,245
CCM / CC		0.88
Efectivo		103,471
Deuda Total		146,475
Deuda Neta		43,004
Valor de la Empresa		970,625
INFORMACION OPERATIVA		
Ventas 12m		247,874
Utilidad Operativa 12m		98,553
Depr. Y Amort. 12m		21,970
EBITDA 12 m		120,523
Margen EBITDA		48.6%
Utilidad Neta 12m		55,811
Margen Neto		22.5%
CAPEX 12m		-28,198
MULTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS		
V.E. / EBITDA		8.05
P.M. / EBITDA		6.76
P.M. / Fon		13.82
P.M. / CC May		2.53
P.M. / Utilidad		14.61
LPA		7.17
Deuda Neta / EBITDA		0.36
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)		0.47



Subdirección de Análisis

Este informe ha sido preparado por el Departamento de Análisis de Inversión Bursátil Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, y se proporciona única y exclusivamente para fines informativos. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta ni como una petición de compra. Toda la información con el que se elaboró el presente informe se ha obtenido por fuentes consideradas como fiables entre las que destacan la BMV.

GMEXICO

GMEXICO

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
Activo Total	269,081	313,779	382,832	469,703	518,904	533,084	548,661	596,854	661,983	635,775	598,350	592,898
Activo Circulante	77,043	75,026	89,235	115,446	131,535	115,744	138,521	168,970	213,227	196,952	180,679	183,621
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	45,548	36,399	46,295	25,758	32,706	28,686	47,727	73,252	122,374	113,425	102,519	103,471
Largo Plazo	192,038	238,753	293,596	354,258	387,369	417,340	410,140	427,884	448,756	438,823	417,671	409,276
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	151,021	190,348	231,178	290,424	317,987	340,648	323,818	337,132	350,849	341,601	306,393	300,243
Pasivo Total	116,444	138,272	179,130	220,128	246,131	252,978	259,570	267,860	288,710	250,221	230,795	225,654
Pasivo Circulante	20,693	26,879	24,008	31,253	46,193	36,770	42,136	44,273	62,161	36,768	36,719	35,940
Créditos Bancarios	3,784	2,753	2,488	2,688	13,717	12,981	3,628	5,398	1,263	969	2,250	2,430
Créditos Bursátiles	999	2,947	-	-	-	2,120	7,546	1,494	9,100	1,734	2,009	1,985
Pasivo Largo Plazo	95,751	111,392	155,122	188,875	199,938	216,208	217,433	223,587	226,550	213,453	194,076	189,715
Créditos Bancarios	13,826	18,520	20,208	20,869	22,356	25,590	14,628	14,863	13,465	12,392	14,156	14,110
Créditos Bursátiles	56,916	62,894	107,397	128,418	132,012	137,037	151,164	156,161	156,072	148,358	130,807	127,949
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	-	-	287	5,007	3,976	4,145	5,118	4,651
Deuda Total	75,526	87,114	130,093	151,975	168,085	164,746	176,966	177,915	179,900	163,453	149,222	146,475
Deuda Neta	29,978	50,715	83,799	126,217	135,379	136,060	129,240	104,777	57,541	50,028	46,702	43,004
Capital Contable Consolidado	152,636	175,507	203,702	249,575	272,773	289,091	289,091	328,994	373,272	385,554	367,555	367,243
Capital Contable Mayoritario	126,608	148,650	176,780	216,793	233,183	245,424	245,424	282,736	324,034	336,392	322,959	322,754

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	119,482	124,011	129,499	152,831	184,820	201,789	205,732	233,799	299,605	278,057	255,458	247,874
Utilidad de Operación	42,329	42,349	39,942	44,555	67,923	73,071	75,391	92,229	158,735	119,631	104,921	98,553
Margen Operativo	35.4%	34.1%	30.8%	29.2%	36.8%	36.2%	36.6%	39.4%	53.0%	43.0%	41.1%	39.8%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	23,338	23,835	18,735	19,257	29,890	24,756	42,921	50,360	78,435	65,215	60,640	55,811
Margen Neto	19.5%	19.2%	14.5%	12.6%	16.2%	12.3%	20.9%	21.5%	26.2%	23.5%	23.7%	22.5%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	42,329	42,349	39,942	44,555	67,923	73,071	75,391	92,229	158,735	119,631	104,921	98,553
Depreciación y Amortizac.	9,186	10,958	10,946	18,961	19,662	19,698	19,959	21,647	22,204	22,001	21,914	21,970
EBITDA	51,515	53,307	50,887	63,515	87,585	92,770	95,350	113,876	180,939	141,632	126,836	120,523
Margen EBITDA	43.1%	43.0%	39.3%	41.6%	47.4%	46.0%	46.3%	48.7%	60.4%	50.9%	49.7%	48.6%
Intereses pagados	3,036	2,720	5,100	7,179	8,542	9,467	10,635	11,788	11,156	10,744	9,977	9,901
Intereses ganados	636	708	299	360	530	796	887	782	651	2,407	5,813	6,243
Impuestos a la Utilidad	12,577	12,758	14,677	18,542	31,256	18,819	21,983	32,216	52,579	35,546	29,789	29,664
CAPEX	(37,234)	(33,738)	(28,350)	(29,842)	(27,503)	(32,478)	(21,494)	(23,437)	(27,072)	(29,557)	(28,889)	(28,198)
Flujo Operativo Neto	(696)	4,799	3,059	8,313	20,814	32,802	42,126	47,218	90,784	68,192	63,994	59,003
Variación en el Capital de Trabajo	-14010.295	-19772.231	-11810.751	-17.397	-26,518	-26,811	(28,109)	(34,389)	(54,953)	(49,624)	(36,845)	(48,130)

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	341,606	350,325	260,330	518,014	518,014	338,959	340,672	708,669	700,572	635,256	794,615	815,245
Valor de la empresa	443,839	464,292	383,775	722,564	741,342	535,226	530,930	936,373	870,580	778,124	951,042	970,625
VE/EBITDA	8.62	8.71	7.54	11.38	8.46	5.74	5.57	8.16	4.78	5.49	7.50	8.05
P/U	14.64	14.70	13.90	26.90	17.33	13.38	7.94	14.07	8.93	9.74	13.10	14.61
P/VL	2.70	2.36	1.47	2.39	2.22	1.42	1.39	2.51	2.16	1.89	2.46	2.53
Deuda Neta / EBITDA	0.58	0.95	1.65	1.99	1.55	1.46	1.36	0.92	0.32	0.35	0.37	0.36
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	2.10	2.59	3.72	3.75	2.25	2.24	1.76	1.24	0.41	0.45	0.48	0.47
Deuda Neta / C.C.	0.20	0.29	0.41	0.51	0.50	0.49	0.45	0.34	0.17	0.13	0.13	0.12
Cobertura Intereses	16.97	19.60	9.98	8.85	10.25	9.91	8.97	9.66	16.22	13.18	12.71	12.17
ROA	8.7%	7.6%	4.9%	4.1%	5.8%	4.8%	7.8%	8.4%	11.8%	10.3%	10.1%	9.4%
ROE	15.3%	13.6%	9.2%	7.7%	11.0%	9.0%	14.8%	15.3%	21.0%	16.9%	16.5%	15.2%