

TRIMESTRAL

Minería

PE&OLES* MM

PRECIO

(MXN, al 28/10/2020)

P\$345.62

FLOAT

31.19%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

1.059

VALOR DE MERCADO (MXN MM)

137,153

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)

89.4

Resultados 3T20

Resultados Positivos – La empresa reportó un incremento en ventas de 11.6% a/a por mejores precios promedio de oro y plata, así como por mejores volúmenes vendidos de plata, concentrados y zinc, lo que fue parcialmente contrarrestado por menores volúmenes de oro, cobre y químicos.

Mejora en Rentabilidad – A pesar de menores volúmenes de algunos metales, la utilidad operativa incremento 261.2% respecto al mismo periodo del año anterior, por una disminución en costo de ventas de -5.1% a/a y por menores gastos operativos -15.2% a/a, esto ayudó a incrementar el margen operativo 1,555 pb y en margen EBITDA 1,410 pb.

Presión Utilidad Neta – Derivado del incremento en gastos financieros de 132.0% a/a por el reconocimiento de USD\$25.1 millones por encapsular una cobertura de tasa de interés, y una adecuación voluntaria al tratamiento fiscal de ciertas inversiones mineras, que resultaron en un cargo de USD\$21.7 millones, se registró una menor utilidad neta disminuyendo el margen en 22 pb.



Fuente: Refinitiv

USD	3T20	3T19	Dif (%)
Ventas	1,232	1,103	11.6
Utilidad Operativa	277	76.7	261
EBITDA	458	254	79.8
Utilidad Neta	18.7	19.2	-2.59
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	22.5	6.95	1,555
Mgn. EBITDA (%)	37.2	23.1	1,410
Mgn. Neto (%)	1.52	1.74	-22.2

Datos en millones de dólares a menos que se exprese lo contrario. Datos pueden no sumar debido a redondeo.

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Múltiplos	2017	2018	2019	UDM
P/U	14.9 x	15.6 x	122.3 x	NA
P/VL	2.4 x	1.4 x	1.2 x	2.1 x
VE/EBITDA	5.9 x	5.8 x	8.2 x	10.6 x

Resultados (USD mill.)	2017	2018	2019	UDM
Ventas	4,512	4,390	4,472	4,330
EBITDA	1,712	1,240	882	921
Margen EBITDA (%)	37.9%	28.2%	19.7%	21.3%
Utilidad Neta	575	324	35	-300
Margen Neto (%)	12.8%	7.4%	0.8%	-6.9%
UPA	1.39	0.78	0.09	-0.73
VLPA	8.7	8.8	8.5	7.7
Deuda Neta	568	1,194	1,966	1,985
Deuda Neta/EBITDA	0.3 x	1.0 x	2.2 x	2.2 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 3T20

Reporte Positivo – La empresa reportó un incremento en ventas de +11.6% a/a derivado principalmente del incremento en precios del oro y la plata de 29.6% a/a y 44.8% a/a, respectivamente, y por un mejor volumen vendido de plata. Así mismo, dentro de los metales industriales el único que presentó un mejor precio promedio fue el cobre con un aumento de +12.5% a/a, lo que fue contrarrestado por la disminución en volúmenes de venta de oro, cobre y productos químicos; así como menores precios promedio de plomo -7.5% a/a y zinc -0.2% a/a.

Operación Minera – En el 3T20, la producción de oro, plata, plomo y zinc fue como se muestra a continuación -13.5% a/a, +4.1% a/a, -10.5% a/a y -11.7% a/a, respectivamente. La disminución de plomo y zinc se derivó de menores volúmenes de mineral beneficiado y por un déficit de producción en la unidad Madero, por la suspensión de operaciones. En el caso del cobre en cátodos la disminución fue de -55.5% a/a por el paro de extracción de Milpillás.

Operación Metalúrgica – La producción de oro afinado disminuyó -21.9 % a/a por menor recepción y tratamiento, por otro lado, el plomo tuvo un ligero incremento +1.4% a/a, la plata decreció -1.3% y el zinc afinado cayó -18.1% a/a derivado de un menor volumen de concentrados por fallas operativas.

Segmento Químico – El sulfato de sodio registró una variación de -13.6% a/a en producción y el sulfato de amonio de +7.8% a/a, por otro lado, el óxido de magnesio ha sido impactado por su relación con la industria siderúrgica y cementera, por lo que el volumen disminuyó -68.2% a/a.

Fresnillo – La subsidiaria de Peñoles, en la que mantiene una participación del 74.9% continua con actividades de exploración y desarrollo de proyectos relacionados con metales preciosos.

Evento Relevante – Durante el trimestre la compañía realizó la colocación de bonos en el mercado internacional por USD\$600 millones, así mismo su subsidiaria Fresnillo plc. concretó la oferta de recompra por USD\$481.7 millones de USD\$800 millones de una emisión de bonos con vencimiento en 2023 y realizó una emisión de bonos internacionales por USD\$850 millones a 30 años.

EBITDA y Margen EBITDA %



Fuente: Reporte Trimestral Peñoles

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, Pamela Vázquez Flores y Gustavo Hernández Ocadiz, 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

ANÁLISIS BURSÁTIL+

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P+once	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 Guzmán	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 Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------