

TRIMESTRAL

Minería

PE&OLES* MM

PRECIO
(MXN, al 02/08/2022)
P\$195.22

FLOAT
31.19%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.024

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
80,678

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
77.4

Resultados 2T22

Reporte Negativo – Durante este trimestre se presentaron precios promedio mixtos para los metales, donde el zinc incrementó 34.3% a/a, pero la plata cayó 15.5% a/a. Derivado de lo anterior y de menores volúmenes vendidos de oro y zinc por menor producción, las ventas decrecieron 6.64% a/a.

Presión en márgenes – La utilidad operativa disminuyó -65.8% a/a derivado de mayores costos de producción, gastos operativos y de administración, y temas generales de inflación; adicional a los problemas en las cadenas de suministro. Como consecuencia de lo anterior el EBITDA decreció 47.6% a/a y los márgenes se vieron impactados en 1,510 pb en la utilidad operativa y 1,563 pb en el margen EBITDA.

Utilidad Neta – Como resultado del impacto por lo previamente mencionado, así como por un mayor gasto financiero (+19.2% a/a) y cambiario, la Utilidad neta registró un decremento de 61.7 a/a.



Fuente: Refinitiv

	2T22	2T21	Dif (%)
Ventas	1,470	1,574	-6.64
Utilidad Operativa	129	375	-65.8
EBITDA	294	56	-47.6
Utilidad Neta	75	195	-61.7
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	8.74	23.8	-1,510
Mgn. EBITDA (%)	20.0	35.6	-1,563
Mgn. Neto (%)	5.09	12.4	-731

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

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

Múltiplos	2019	2020	2021	UDM
P/U	122.3 x	NA	11.7 x	21.7 x
P/VL	1.2 x	2.0 x	0.9 x	1.0 x
VE/EBITDA	8.2 x	7.7 x	4.3 x	5.0 x

Resultados (USD mill.)	2019	2020	2021	UDM
Ventas	4,472	4,673	5,972	5,726
EBITDA	882	1,276	1,707	1,374
Margen EBITDA (%)	19.7%	27.3%	28.6%	24.0%
Utilidad Neta	35	-34	563	180
Margen Neto (%)	0.8%	-0.7%	9.4%	3.1%
UPA	0.09	-0.08	1.36	0.44
VLPA	8.5	8.4	12.2	9.8
Deuda Neta	1,966	1,798	1,555	1,815
Deuda Neta/EBITDA	2.2 x	1.4 x	0.9 x	1.3 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 2T22

Reporte Negativo – La empresa reportó un decremento en ventas de 6.64% a/a principalmente por menores volúmenes vendidos de oro y zinc, por una menor producción, aunque siendo parcialmente compensado por mayores precios de algunos metales. Cabe mencionar que también presentaron mayores costos, por mayor volumen comprado a remitentes tercero y un incremento en costos de producción, inflación de insumos, trabajos de mantenimiento y reparaciones. Derivado de lo anterior los márgenes se vieron presionados presentando un retroceso de 1,510 pb en margen operativo y 1,563 en margen EBITDA.

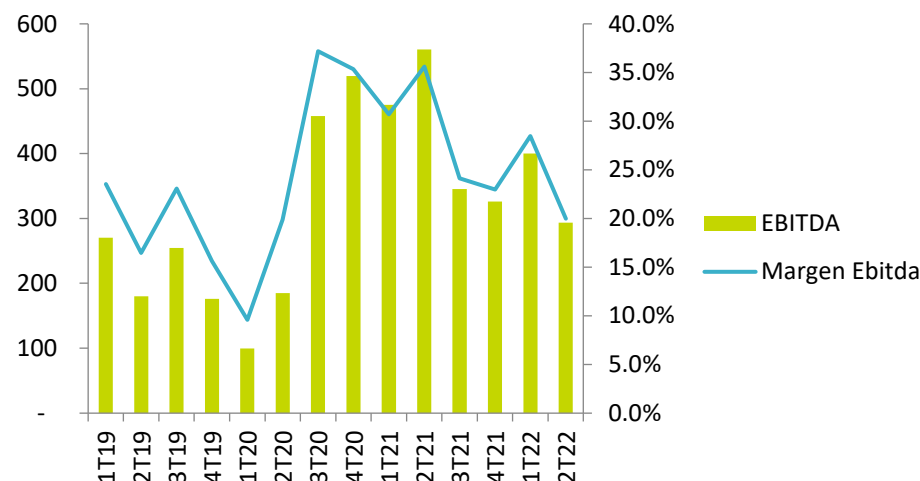
Operación Minera – En el 2T22, los precios promedios de los metales industriales que Peñoles produce fueron mixtos, las variaciones fueron de la siguiente forma: cobre -2.0% a/a, plomo +3.4% a/a y zinc +34.3% a/a, principalmente. En metales preciosos los precios para la plata decrecieron 15.5% a/a. En producción el desempeño fue mixto ya que la plata incrementó 1.4% a/a, mientras que el Oro decreció 17.2% a/a, con los demás de la siguiente manera: Zinc +1.0% a/a, Plomo -3.9% a/a y Cobre +3.6% a/a. En la mayoría de los metales en los que decreció la producción fue principalmente por menor ley.

Operación Metalúrgica – Durante el trimestre se presentaron fallas operativas en el circuito plomo-plata ocasionando paros no programados. Para este segmento en el 2T22 la producción de plata disminuyó 3.2% a/a, mientras que la de plomo disminuyó 9.3% a/a y para el oro -11.1% a/a, lo anterior derivado de una menor producción de Herradura, el zinc también bajó 21.0% a/a.

Segmento Químico – El sulfato de sodio registró una variación negativa de 2.5% a/a, mientras que el óxido de magnesio aumentó 2.5% a/a, impulsado por una mayor demanda de clientes en la industria de la construcción y automotriz. El sulfato de amonio registró una menor producción en 8.5% a/a

por menor disponibilidad de ácido sulfúrico de la fundición. El sulfato de manganeso tuvo un incremento en volumen para satisfacer la demanda del sector agrícola.

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 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
-------------------	---------------------	-------------------------