

TRIMESTRAL

Minería

PE&OLES* MM

PRECIO
(MXN, al 03/05/2023)
P\$269.04

FLOAT
31.2%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.239

VALOR DE MERCADO (MXN MM)
111,185

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)
79.7

Resultados 1T23

Reporte Negativo – La empresa reportó en línea con lo esperado en términos de ventas y ligeramente mejor en EBITDA. Durante el trimestre se presentaron variaciones, en su mayoría negativas, en los precios promedio de los metales. Las variaciones fueron de la siguiente forma, zinc -16.8% a/a, plata -6.8% a/a y cobre -10.7% a/a. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por un incremento en el precio del oro, así como por un incremento en su producción.

Presión en márgenes – La utilidad operativa disminuyó 65.8% a/a derivado de mayores costos de ventas, pasando de representar 72.7% en el 1T22 a 82.1% en el 1T23, adicional a otros impactos por la inflación. Como consecuencia de lo anterior, el EBITDA decreció 37.41% a/a y los márgenes se vieron impactados en 1,114 pb en la parte operativa, y 1,074 pb en el margen EBITDA.

Utilidad Neta – En el 1T23 a pesar de un menor gasto financiero, el menor resultado operativo y una mayor pérdida cambiaria hicieron que la utilidad atribuible a la participación controladora fuera de USD\$3.4 millones, lo que representa una contracción en margen neto de 479 pb.



Fuente: Refinitiv

	1T23	1T22	Dif (%)
Ventas	1,413	1,406	0.46
Utilidad Operativa	81.2	237	-65.8
EBITDA	250	400	-37.4
Utilidad Neta	3.4	70.7	-95.2
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	5.75	16.9	-1,114
Mgn. EBITDA (%)	17.7	28.5	-1,074
Mgn. Neto (%)	0.24	5.03	-479

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	2020	2021	2022	UDM
P/U	NA	11.7 x	27.2 x	53.6 x
P/VL	2.0 x	0.9 x	1.2 x	1.5 x
VE/EBITDA	7.7 x	4.3 x	7.7 x	10.7 x

Resultados (USD mill.)	2020	2021	2022	UDM
Ventas	4,673	5,972	5,523	5,530
EBITDA	1,276	1,707	1,070	920
Margen EBITDA (%)	27.3	28.6	19.4	16.6
Utilidad Neta	-34	563	183	116
Margen Neto (%)	-0.7	9.4	3.3	2.1
UPA	-0.08	0.95	0.44	0.28
VLPA	8.4	12.2	9.9	9.8
Deuda Neta	1,798	1,555	1,915	2,376
Deuda Neta/EBITDA	1.4 x	0.9 x	1.8 x	2.6 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

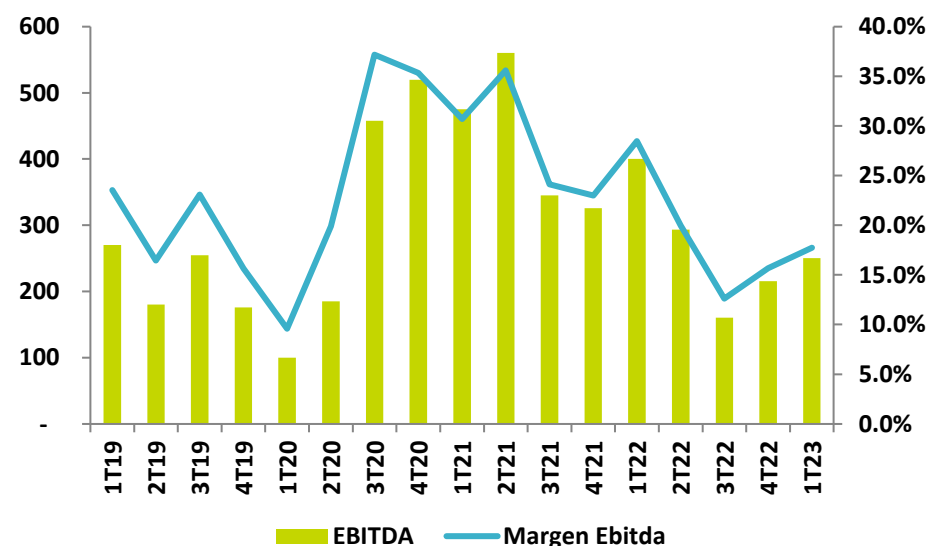
Reporte Negativo – La empresa reportó un incremento marginal en ventas de 0.46% a/a, principalmente por la caída en los precios de los metales, y mitigado parcialmente por mayores volúmenes vendidos de concentrados, cobre, oro y plata. Cabe mencionar que también ayudaron a mitigar el decremento en precios con coberturas. En el 1T23 presentaron mayores costos, por la mayor inflación en insumos, apreciación del MXN e inflación. Derivado de lo anterior los márgenes se vieron presionados, presentando un retroceso de 1,114 pb en el margen operativo y 1,074 en el margen EBITDA.

Operación Minera – En el 1T23, los precios promedios de los metales industriales que Peñoles produce fueron en su mayoría negativos, donde las variaciones fueron de la siguiente forma: cobre -10.7% a/a, zinc -16.8% a/a y plomo -8.3% a/a, principalmente. En metales preciosos los precios para la plata decrecieron -6.7% a/a y en el oro se presentó un ligero incremento de +0.7 a/a. En producción el desempeño fue mixto ya que el Cobre decreció -2.9% a/a, la plata -3.8% a/a, y el Zinc -2.9% a/a, mientras que el cobre catódico creció 329% a/a, Oro +14.1% a/a y Plomo +2.8% 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 algunos paros programados, de igual forma un desbalance en el contenido de cobre, plomo y hierro dieron como resultado una disminución en la velocidad de fusión, por ende, menor volumen de concentrados tratados en la fundición en el circuito plomo-plata. Para este segmento en el trimestre, la producción de plomo disminuyó -6.5% a/a, mientras que el oro presentó un incremento de producción en +2.8% a/a, lo anterior derivado de una mayor producción de Herradura; por otro lado, la producción de plata decreció -3.5% a/a. En el circuito de zinc se continua con el programa de cambio de ánodos y cátodos, lo que permitirá incrementar la eficiencia de corriente eléctrica y la producción de zinc.

Segmento Químico – El sulfato de sodio registró una variación marginal positiva de 0.2% a/a. El sulfato de amonio registró una menor producción en 25.4% a/a, esto por menor disponibilidad de ácido sulfúrico de la fundición. El óxido de manganeso tuvo un decremento en producción de 26.1% a/a, derivado de la percepción de menor demanda. Así mismo, el sulfato de magnesio incrementó 9.7% a/a por una sólida demanda.

EBITDA-Margen EBITDA %



Fuente: Análisis BX+ con información de la Compañía.

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