

TRIMESTRAL

Minería

PE&OLES* MM

PRECIO
(MXN, al 01/08/2023)
P\$232.81

FLOAT
31.2%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.380

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
96,212

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
121.0

Resultados 2T23

Reporte Negativo – La empresa reportó por debajo de lo esperado. Durante el trimestre se presentaron variaciones, mixtas en los precios promedio de los metales, en donde el zinc disminuyó el 36.5% a/a, el cobre 11.0% a/a, y el plomo 5.3% a/a. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por un incremento en el precio de plata +7.1% a/a y oro +3.9% a/a.

Presión en márgenes – La utilidad operativa disminuyó 102.2% a/a, derivado de mayores costos de ventas por la apreciación del MXN, pasando de representar 79.4% en el 1T22 a 85.3% en el 2T23, adicional a otros impactos por la inflación. Como consecuencia de lo anterior, el EBITDA decreció 45.6% a/a y los márgenes se vieron impactados 893 pb en la parte operativa, y 958 pb en el margen EBITDA.

Utilidad Neta – En el 2T23 derivado del resultado operativo y mayores gastos, la compañía presentó una utilidad atribuible a la participación controladora de USD\$22.3 millones, lo que representa una contracción en margen neto de 364 pb.



Fuente: Refinitiv

	2T23	2T22	Dif (%)
Ventas	1,537	1,470	4.58
Utilidad Operativa	-2.78	129	-102
EBITDA	160	294	-45.6
Utilidad Neta	22.3	74.8	-70.2
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	-0.18	8.74	-893
Mgn. EBITDA (%)	10.4	20.0	-958
Mgn. Neto (%)	1.45	5.09	-364

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	2022	UDM
P/U	122.3 x	NA	11.7 x	27.7 x	89.5 x
P/VL	1.2 x	2.0 x	0.9 x	1.2 x	1.4 x
VE/EBITDA	8.2 x	7.7 x	4.3 x	7.7 x	11.9 x

Resultados (USD mill.)	2020	2021	2022	UDM
Ventas	4,673	5,972	5,523	5,597
EBITDA	1,276	1,707	1,070	786
Margen EBITDA (%)	27.3	28.6	19.4	14.1
Utilidad Neta	-34	563	183	64
Margen Neto (%)	-0.7	9.4	3.3	1.1%
UPA	-0.08	0.95	0.44	0.15
VLPA	8.4	12.2	9.9	9.9
Deuda Neta	1,798	1,555	1,915	2,416
Deuda Neta/EBITDA	1.4 x	0.9 x	1.8 x	3.1 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

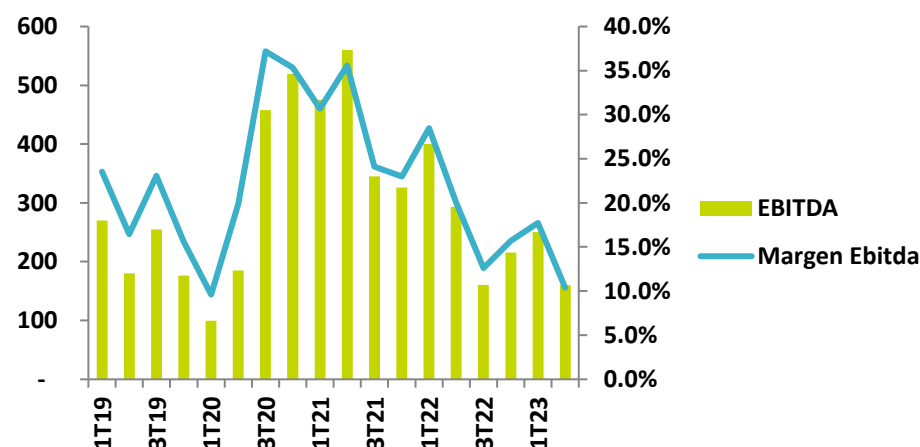
Reporte Negativo – La empresa reportó un incremento en ventas de 4.58% a/a, principalmente por mayores precios de metales preciosos y por el incremento de volúmenes vendidos, lo que contrarrestado por el efecto negativo en los precios de metales base. Cabe mencionar que también se conto con un beneficio par las coberturas de algunos metales. Sin embargo, el beneficio fue afectado por un incremento en el costo de ventas derivado de la fuerte apreciación del MXN, lo que aunado a costos añadidos por la puesta en marcha de la planta de Juanicipio, entre otros, dio como resultado una pérdida operativa.

Operación Minera – En el 2T23, los precios promedios de los metales industriales que Peñoles produce fueron mixtos, donde las variaciones fueron de la siguiente forma: zinc -36.5% a/a, cobre -11.0% a/a, y el plomo -5.3% a/a. En metales preciosos los variación en precio para la plata fue de +7.1% a/a y para el oro +3.9 a/a. En producción el desempeño fue mixto ya que el cobre decreció -21.9% a/a, el zinc -6.3% a/a y el oro -4.3% a/a, mientras que el cobre catódico creció +494.7% a/a, la plata +8.6% a/a y el plomo +1.0% a/a. En la mayoría de los metales en los que decreció la producción fue principalmente por menor ley.

Operación Metalúrgica – En el circuito fundición-refinería hubo menor producción de oro por una menor producción en Noche Buena. Plata y plomo incrementaron producción gracias a un mayor volumen de concentrados tratados. Por otro lado, se registraron paros por fallas en el proceso de sinterizado de la fundición y se llevaron a cabo reparaciones. La producción de zinc afinado fue superior por mayor volumen de concentrados tratados en la planta de zinc, asimismo la producción fue impulsada por un procesamiento de zinc adquirido de terceros. Cabe mencionar que el programa de reemplazo de cátodos y ánodos en mal estado continúa.

Segmento Químico – El sulfato de sodio registró una variación de -7.3% a/a, como consecuencia de problemas de logística de algunos clientes y de un paro adelantado. El sulfato de amonio registró una mayor producción en 1.1% a/a, por la disponibilidad similar de ácido sulfúrico de la fundición. El óxido de manganeso tuvo un decremento en producción de 48.2% a/a, derivado de la percepción de menor demanda. Así mismo, el sulfato de magnesio incrementó 3.9% 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
-------------------	---------------------	-------------------------