

Peñoles, SAB de CV

FEBRERO 18, 2020

PREVIO

Minería

PE&OLES* MM

PRECIO

(MXN, al 17/02/2020)
P\$192.4

FLOAT
31.2%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.419

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
76,458.4

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
100.8

Estimados 4T19

Trimestre positivo – Estimamos que la empresa reporte un incremento en Ventas como resultado de los incrementos en precios promedio del Oro +20.7% a/a y Plata +10.0% a/a; los cuales en conjunto hacen más del 60% de los ingresos totales. Sin embargo, para el segmento industrial, a pesar de que se espera un incremento de producción de Zinc respecto derivado de la nueva planta, no contemplamos que esto sea suficiente para contrarrestar la disminución en los precios promedio de los minerales industriales, incluido el cobre.

Base comparable - También hay que considerar que la base comparable es baja, ya que en el 4T18 los precios de los metales, así como lo volúmenes de venta, estuvieron bajos.

Rentabilidad – El impacto de un mejor escenario de precios a nivel internacional tanto para el oro como para plata, así como a un incremento en el volumen vendido esperaríamos un aumento en el resultado Operativo de + 48.1% a/a, con un aumento en el EBITDA del +34.8% a/a.



Fuente: Infosel

Operación Química – Esperamos que continúe con la tendencia vista el trimestre pasado, logrando una producción más estable y condiciones favorables para el sulfato de magnesio.

Margen Neto – A pesar de esperar un impacto negativo por tipo de cambio, el margen neto crecería 263 puntos base.

Fresnillo – Esperamos que la principal subsidiaria de Peñoles continúe impulsando actividades de exploración y desarrollo en metales preciosos, así como la actualización del proyecto Piritas.

La fecha estimada de reporte de Peñoles es el 27 de febrero de 2020, al cierre de mercado.

Múltiplos	2016	2017	2018	UDM
P/U	24.1 x	14.4 x	15.5 x	144.3 x
P/VL	2.3 x	2.3 x	1.3 x	1.3 x
VE/EBITDA	5.8 x	5.7 x	5.6 x	7.8 x

USD	4T19e	4T18	Dif (%)
Ventas	1,160	1,033	12.3%
Utilidad Operativa	114	77	48.1%
EBITDA	317	235	34.8%
Utilidad Neta	28.5	- 1.8	1,648.6%
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	9.8	7.4	237
Mgn. EBITDA (%)	27.4	22.8	457
Mgn. Neto (%)	2.5	-0.2	263

Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV.

E.Alejandra Vargas Añorve
evargas@vepormas.com
(55) 5625 – 1514 ext. 31508

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

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Pamela Vázquez F.	55 56251500 x 31541	pvazquez@vepormas.com
-------------------	---------------------	-----------------------

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	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
---------------------	---------------------	-------------------------