

RESUMEN

Minería

PE&OLES* MM

PRECIO

(MXN, al 30/04/2020)

P\$186.08

FLOAT

31.19%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

1.262

VALOR DE MERCADO (MXN MM)

76,198.5

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)

66.9

Resultados 1T20

Resultados Negativos – La empresa reportó decrementos en todos sus resultados, con una disminución en ventas el 9.3% a/a, derivado de menores precios promedio de metales industriales, lo que no pudo ser contrarrestado por el aumento en el precio del oro de 21.4% a/a.

Resultado Neto – A pesar de que los gastos operativos presentaron una disminución, estos no pudieron compensar la baja en los precios de los metales industriales y los menores volúmenes vendidos, de igual manera se registró una pérdida cambiaria por la devaluación del peso frente al dólar.

Presión en márgenes – Derivado de una disminución en el volumen producido de oro y cobre, así como menores precios, se presionaron el margen operativo 1,614 puntos base y el margen EBITDA 1,397 pb.

Eventos relevantes – Peñoles decidió monetizar una aparte de sus coberturas de oro, plata y zinc, con lo que recibió USD\$87.6 millones.



Fuente: Reuters

USD	1T20	1T19	Dif (%)
Ventas	1,041	1,147	-9.3%
Utilidad Operativa	-74	103	-171.2%
EBITDA	99	270	-63.1%
Utilidad Neta	-139	44	-416.5%
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	-7.1	9.04	-1,614
Mgn. EBITDA (%)	9.6	23.54	-1,397
Mgn. Neto (%)	-13.4	3.84	-1,725

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	0.9 x
VE/EBITDA	5.9 x	5.8 x	8.2 x	8.5 x

Resultados (USD mill.)	2017	2018	2019	UDM
Ventas	4,512	4,390	4,472	4,365
EBITDA	1,712	1,240	882	712
Margen EBITDA (%)	37.9%	28.2%	19.7%	16.3%
Utilidad Neta	575	324	35	-148
Margen Neto (%)	12.8%	7.4%	0.8%	-3.4%
UPA	1.39	0.78	0.09	-0.36
VLPA	8.7	8.8	8.5	8.2
Deuda Neta	568	1,194	1,966	2,047
Deuda Neta/EBITDA	0.3 x	1.0 x	2.2 x	2.9 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 1T20

Volatilidad en el precio de los metales – La empresa reportó un decremento en ventas de 9.3% a/a , principalmente por la disminución en el precio de los metales industriales, los cuales fueron impactados por la crisis actual. La cotización del zinc decreció 21.3% a/, el cobre 9.4% a/a y el plomo 9.3% a/a, por el contrario, los metales preciosos registraron un incremento en precios, el oro subió un 21.3% a/a y la plata 8.7% a/a.

Operación Minera – En el 1T20, la producción de oro, cobre y cátodos de cobre disminuyó en 5.9% a/a, 20.0% a/a y 10.7% a/a respectivamente. En el caso del oro la disminución se dio por una lenta recuperación de patios de lixiviación, menor volumen de mineral procesado y el cobre por menores leyes.

Operación Metalúrgica – La producción de todos los metales de este segmento fue menor a la registrada en el 1T19, derivado principalmente de los paros programados de mantenimiento en la Fundición de Plomo y el paro programado para la interconexión del proyecto de Recuperación de Plata II.

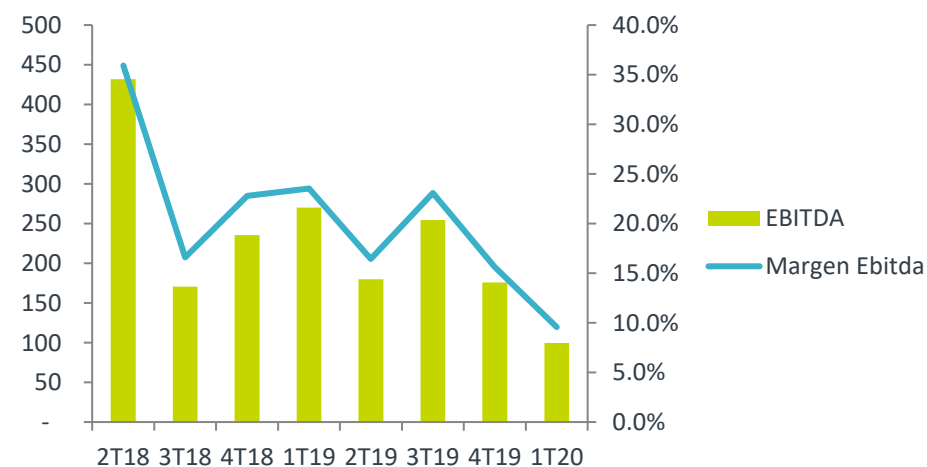
Segmento Químico – El sulfato de sodio registró una variación marginal de - 0.3% a/a en producción y el sulfato de magnesio de +0.2%, por otro lado el sulfato de amonio presentó una disminución de 27.7% a/a.

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, en relación con proyectos en desarrollo estiman que el proyecto Piritas comience operaciones en la segunda mitad de 2020. La subsidiaria también trabaja en la optimización de la planta de beneficio de Fresnillo para aumentar las capacidades de procesamiento.

Coberturas – La empresa contrató coberturas cambiarias para mitigar posibles efectos adversos de revaluaciones en el tipo de cambio sobre sus costos de producción en pesos mexicanos.

Estrategia COVID-19 – La compañía tomó algunas medidas para mitigar el impacto de la pandemia y poder conservar una buena posición e liquidez, entre las medidas destacan un recorte a gastos e inversiones, también monetizaron una porción del valor de mercado de las posiciones de cobertura lo que generó una ganancia de USD\$87.6 millones.

EBITDA-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
-------------------	---------------------	--------------------

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