

RESUMEN

Minería

PE&OLES* MM

PRECIO

(MXN, al 28/07/2020)

P\$345.32

FLOAT

31.19%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

1.103

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

137,256

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

79.2

Resultados 2T20

Resultados Mixtos – La empresa reportó un decremento en Ventas de 15.0% a/a, derivado de menores volúmenes vendidos, lo que fue parcialmente contrarrestado por mayores precios de oro y plata, así como por menores costos de producción.

Mejora en Rentabilidad – A pesar de los impactos negativos que se registraron durante el trimestre por la suspensión de operaciones en algunas minas, gracias a la reducción de costos y a sus acciones para ser más eficiente, la compañía registró un avance en Utilidad de Operación de 53.0% a/a, reportando un avance en el margen de 42 pb. En términos de EBITDA este avanzó 3.1 % a/a y en margen 348 pb.

Presión Utilidad Neta – Como resultado del incremento en gastos financieros de 12.49% a/a por mayores intereses devengados a cargo y una pérdida por fluctuación cambiaria de USD\$12,479 millones, la pérdida neta incrementó a USD\$158.1 millones.



Fuente: Refinitiv

USD	2T20	2T19	Dif (%)
Ventas	930.3	1,094.1	-15.0
Utilidad Operativa	8.9	5.8	53.0
EBITDA	185.0	179.5	3.06
Utilidad Neta	-158.1	-6.8	-2,239

	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	0.96	0.53	42.5
Mgn. EBITDA (%)	19.9	16.4	348
Mgn. Neto (%)	-17.0	-0.62	-1,637

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	2.0 x
VE/EBITDA	5.9 x	5.8 x	8.2 x	13.1 x

Resultados (USD mill.)	2017	2018	2019	UDM
Ventas	4,512	4,390	4,472	4,201
EBITDA	1,712	1,240	882	717
Margen EBITDA (%)	37.9%	28.2%	19.7%	17.1%
Utilidad Neta	575	324	35	-300
Margen Neto (%)	12.8%	7.4%	0.8%	-7.1%
UPA	1.39	0.78	0.09	-0.72
VLPA	8.7	8.8	8.5	7.8
Deuda Neta	568	1,194	1,966	1,949
Deuda Neta/EBITDA	0.3 x	1.0 x	2.2 x	2.7 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 2T20

Precios Mixtos – La empresa reportó un decremento en ventas de -15.0% a/a, principalmente por la disminución en el precio de los metales industriales, los cuales fueron impactados por la crisis, la cotización del zinc decreció 29.1% a/, el cobre -12.6% a/a y el plomo -11.5% a/a, por el contrario los metales preciosos registraron un incremento en precios, el oro subió un 30.6% a/a y la plata 11.4% a/a.

Operación Minera – En el 2T20, la producción de oro, plata, cobre y cátodos de cobre disminuyó en 14.9% a/a, 4.6% a/a y 40.9% a/a, respectivamente. En el caso del oro la disminución se dio por menor volumen de mineral procesado, lo que fue compensado con el procesamiento de inventarios existentes en patios de lixiviación y un incremento de plomo, zinc y cobre.

Operación Metalúrgica – La producción de oro afinado disminuyó 19.9 % a/a por menor recepción y tratamiento, así como un decremento en plomo por fallas operativas y un paro por mantenimiento, la plata tuvo un incremento marginal de +0.2% a/a y el zinc incrementó 3.4% a/a.

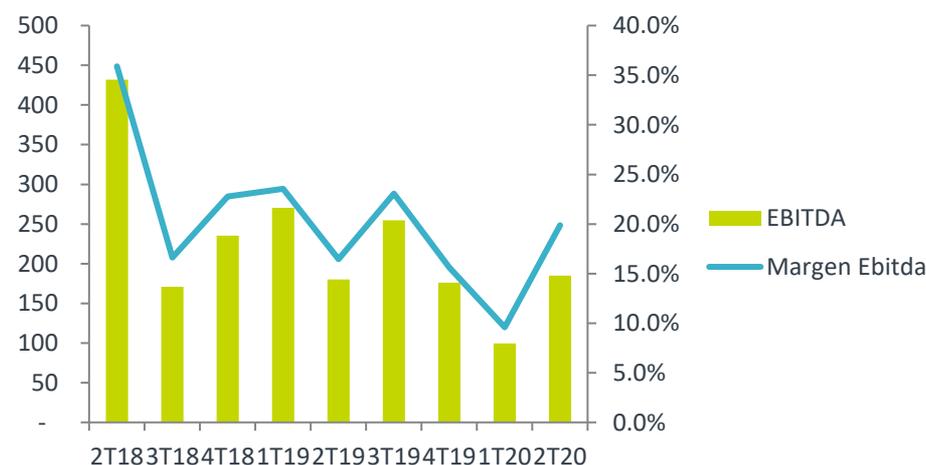
Segmento Químico – El sulfato de sodio registró una variación de -2.0% a/a en producción y el sulfato de amonio de +18.5% a/a, por otro lado el óxido de magnesio ha sido impactado por su relación con la industria siderúrgica y cementera, por lo que el volumen disminuyó 47.2% a/a.

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.

Estrategia – Con la finalidad de mitigar los impactos de la crisis la compañía tomo una serie de acciones como, recortar costos y gastos, así como inversiones.

Estrategia virus – La compañía tomó la decisión de suspender de forma indefinida sus unidades de zinc en Madero y de cobre el Milpillas, ya que las minas operaban con pérdidas, así mismo la unidad de Bismark comenzó un proceso de cierre en junio, derivado del agotamiento de sus reservas de mineral, estas decisiones han ayudado a la compañía a volverse más eficiente.

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