

RESUMEN

Minería

PE&OLES* MM

PRECIO

(MXN, al 30/04/2021)

P\$260.87

FLOAT

31.19%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.987

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

107,808

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

97.5

Resultados 1T21

Resultados Positivos – La empresa reportó de forma positiva y mejor a nuestro estimado, con un incremento en ventas de +48.7% a/a. Lo anterior como resultado de mejores precios promedio de todos los metales que produce +27.5% a/a plata, +10.8% a/a plomo, +21.3% a/a zinc, +37.4% a/a cobre y +1.6% a/a oro, así como por mayor producción de oro.

Mejora en Rentabilidad – La utilidad operativa incrementó considerablemente respecto al mismo periodo del año anterior por una disminución en otros gastos del 88.2% a/a y un incremento en otros ingresos. Derivado de lo anterior el margen operativo incrementó 2,460 pb y el margen EBITDA 1,982 pb.

Utilidad Neta – Como resultado del incremento en ventas y resultado operativo, así como menores costos, la utilidad neta fue de USD\$146.7 mn, comparado contra una pérdida en el 1T20 de USD\$-149.7 mn. Adicionalmente en el 1T21 se presentó un incremento en ingresos financieros de +195.3% a/a



Fuente: Refinitiv

USD	1T21	1T20	Dif (%)
Ventas	1,548	1,041	48.7
Utilidad Operativa	291	-60	581
EBITDA	475	113	319
Utilidad Neta	146	-149	198
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	18.7	-5.81	2,460
Mgn. EBITDA (%)	30.6	10.8	1,982
Mgn. Neto (%)	9.48	-14.3	2,386

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	2018	2019	2020	UDM
P/U	15.6 x	122.3 x	NA	20.4 x
P/VL	1.4 x	1.2 x	2.0 x	1.5 x
VE/EBITDA	5.8 x	8.2 x	7.7 x	4.9 x

Resultados (USD mill.)	2018	2019	2020	UDM
Ventas	4,390	4,472	4,673	5,180
EBITDA	1,240	882	1,276	1,636
Margen EBITDA (%)	28.2%	19.7%	27.3%	31.6%
Utilidad Neta	324	35	-34	262
Margen Neto (%)	7.4%	0.8%	-0.7%	5.1%
UPA	0.78	0.09	-0.08	0.63
VLPA	8.8	8.5	8.4	8.8
Deuda Neta	1,194	1,966	1,798	1,630
Deuda Neta/EBITDA	1.0 x	2.2 x	1.4 x	1.0 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 1T21

Reporte Positivo – La empresa reportó un incremento en ventas de +48.7% a/a derivado principalmente del incremento en precios todos los metales, así como por mayores volúmenes vendidos de oro, plata y zinc afinado, principalmente. Lo que fue parcialmente contrarrestado por mayores costos de producción principalmente en: energéticos +13.4% a/a y depreciación y amortización +6.3% a/a, así como por mayores gastos operativos y financieros.

Operación Minera – En el 1T21, los precios promedios de los metales que Peñoles produce estuvieron por arriba de los precios vistos en el 1T20, Oro +1.6% a/a, plata +27.5% a/a, Cobre +37.4% a/a, plomo +10.8% a/a y zinc +21.3% a/a, principalmente. En producción el desempeño fue mixto ya que en Oro incrementó +17.8% a/a, Plata +2.4% a/a y Cobre +45.6; sin embargo, Plomo y Zinc decrecieron -0.6% a/a y -5.8% a/a, respectivamente. En el caso del cobre en cátodos la disminución fue de -79.6% a/a, por la decisión de suspender la extracción en la mina a mediados del año pasado.

Operación Metalúrgica – Para este segmento en el 1T20 se llevaron a cabo dos paros programados, los cuales no se presentaron en el 1T21, por lo que este trimestre se tuvo un mejor desempeño gracias a que se procesaron mayores volúmenes de concentrados y materiales. La producción de plomo y zinc se incrementó +16.7% a/a y +16.9% a/a, respectivamente, así mismo, en oro y plata la producción fue favorable (+27.7% y +12.6% a/a).

Segmento Químico – El sulfato de sodio registró una variación de -3.8% a/a y el óxido de magnesio -6.7% a/a, derivado de la escasez de gas natural y cortes de electricidad en el mes de febrero. El sulfato de amonio registró una mayor producción +23.8% a/a por disponibilidad de ácido sulfúrico de la fundición. El sulfato de manganeso tuvo una reducción marginal en volumen, pero se mantiene con buena demanda en el mercado, la cual se ha podido satisfacer con los inventarios existentes.

Fresnillo – Continúa el progreso en la construcción de la planta procesadora y de la obra civil de la unidad minera de Juanicipio, se esperaría en operaciones en el cuarto trimestre de 2021.

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

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