

TRIMESTRAL

Minería

PE&OLES* MM

PRECIO

(MXN, al 03/08/2021)

P\$279.96

FLOAT

31.19%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

1.02

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

113,697

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

87.7

Resultados 2T21

Resultados Positivos – La empresa reportó de forma positiva y mejor a nuestro estimado, con un incremento en ventas de 69.2% a/a. Lo anterior como resultado de mejores precios promedio de todos los metales que produce +61.9% a/a plata, +27.4% a/a plomo, +48.8% a/a zinc, +81.8% a/a cobre y +6.2% a/a oro, la base de comparación era sencilla, ya que el 2T20 fue el más impactado por los confinamientos derivados de la pandemia.

Mejora en Rentabilidad – La utilidad operativa incrementó considerablemente respecto al mismo periodo del año anterior por mejores ventas y precios promedio de los metales. Derivado de lo anterior el margen operativo incrementó 2,288 pb y el margen EBITDA 1,571 pb.

Utilidad Neta – Como resultado del incremento en ventas y resultado operativo, la utilidad neta fue de USD\$195.2 mn, comparado contra una pérdida en el 2T20 de USD\$-158.1 mn. Adicionalmente en el 2T21 se presentó un menor gasto financiero pasando de USD\$35.8 millones a USD\$34.5 millones.



Fuente: Refinitiv

USD	2T21	2T20	Dif (%)
Ventas	1574.2	930.3	69.2
Utilidad Operativa	375.3	8.9	4,122
EBITDA	560.4	185.0	202
Utilidad Neta	195.2	-158.1	223
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	23.8	0.96	2,288
Mgn. EBITDA (%)	35.6	19.8	1,571
Mgn. Neto (%)	12.4	-16.9	2,939

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	2018	2019	2020	UDM
P/U	15.6 x	122.3 x	NA	9.3 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	4.2 x

Resultados (USD mill.)	2018	2019	2020	UDM
Ventas	4,390	4,472	4,673	5,824
EBITDA	1,240	882	1,276	2,010
Margen EBITDA (%)	28.2%	19.7%	27.3%	34.5%
Utilidad Neta	324	35	-34	615
Margen Neto (%)	7.4%	0.8%	-0.7%	10.6%
UPA	0.78	0.09	-0.08	1.49
VLPA	8.8	8.5	8.4	9.4
Deuda Neta	1,194	1,966	1,798	1,530
Deuda Neta/EBITDA	1.0 x	2.2 x	1.4 x	0.8 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 2T21

Reporte Positivo – La empresa reportó un incremento en ventas de +69.2% a/a derivado principalmente del incremento en precios promedio de los metales que produce, así como por mayores volúmenes vendidos de oro, plata, zinc y cobre principalmente. Lo que fue parcialmente contrarrestado por mayores costos de producción principalmente en: energéticos (+34.3% a/a), contratistas (+26.2% a/a) y Materiales de Operación (+22.2% a/a).

Operación Minera – En el 2T21, los precios promedios de los metales que Peñoles produce estuvieron por arriba de los precios vistos en el 2T20, Oro +6.2% a/a, plata +61.9% a/a, Cobre +81.8% a/a, plomo +27.4% a/a y zinc +48.8% a/a, principalmente. En producción el desempeño fue mixto ya que en Oro incrementó +9.3% a/a, Plata +12.5% a/a, Cobre +28.3 y Plomo +3.7%; sin embargo, Zinc decreció -4.3% a/a. En la mayoría de los casos la base de comparación favoreció los resultados, aunado a una mejor ley de mineral, en el tema del zinc la producción se vio afectada por la suspensión de actividades en Bismark y Madero.

Operación Metalúrgica – Para este segmento en el 2T20 se llevó a cabo un paro programado que afectó el volumen de Zinc (-12.1%). La producción de Oro, Plata y Plomo se incrementó +33.1% a/a, +21.3% a/a y Plomo +29.2% a/a, respectivamente, lo anterior por mejores leyes de los concentrados. Se realizaron ajustes críticos para poder alcanzar la capacidad anual de 350 mil toneladas de producción de zinc afinado.

Segmento Químico – El sulfato de sodio registró una variación positiva marginal de +0.4% a/a y el óxido de magnesio +91.3% a/a, gracias a la reactivación de la demanda de las industrias de la construcción y automotriz. El sulfato de amonio registró una menor producción -10.3% a/a por menor disponibilidad de ácido sulfúrico de la fundición. El sulfato de manganeso tuvo una reducción en volumen, por fallas operativas en un secador.

Fresnillo – Continúa el progreso en la construcción de la planta procesadora y de la obra civil de la unidad minera de Juanicipio, este trimestre concluyeron el montaje de flotación y filtros, se esperaba 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
---------------------	---------------------	-------------------------