

TRIMESTRAL

Minería

PE&OLES* MM

PRECIO

(MXN, al 22/10/2021)

P\$279.94

FLOAT

31.19%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

1.062

VALOR DE MERCADO (MXN MM)

115,689

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)

91.6

Resultados 3T21

Resultados Mixtos – La empresa reportó de forma mixta, con un incremento en ventas de 16.2% a/a, como resultado de mejores volúmenes vendidos, y mayores precios de la plata, zinc y plomo. Sin embargo esto no pudo compensar el incremento en costos.

Presión en márgenes – La utilidad operativa disminuyó 39.6% a/a derivado de mayores precios de energéticos y materias primas, así como por una apreciación trimestral del MXN. Derivado de lo anterior el EBITDA decreció 24.6 % a/a y los márgenes se vieron impactados en 1,081 pb en la parte operativa y 1,305 pb en el margen EBITDA.

Utilidad Neta – Como resultado del incremento en ventas y a pesar de las presiones por incremento en costos, la utilidad neta fue de USD\$66.4 millones, comparado contra USD\$18.7 millones en el 3T20. Adicionalmente en el 3T21 se presentó un menor gasto financiero y menor provisión de impuestos. En el mismo periodo del 2020 se registraron cargos extraordinarios por la actualización voluntaria que hizo la compañía al tratamiento fiscal de inversiones mineras en sus minas subterráneas.



Fuente: Refinitiv

USD	3T21	3T20	Dif (%)
Ventas	1431.2	1,232.0	16.2
Utilidad Operativa	167.4	277.2	-39.6
EBITDA	345.3	458.0	-24.6
Utilidad Neta	66.4	18.7	254
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	11.6	22.5	-1,081
Mgn. EBITDA (%)	24.1	37.1	-1,305
Mgn. Neto (%)	4.64	1.52	312

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	8.6 x
P/VL	1.4 x	1.2 x	2.0 x	1.4 x
VE/EBITDA	5.8 x	8.2 x	7.7 x	4.4 x

Resultados (USD mill.)	2018	2019	2020	UDM
Ventas	4,390	4,472	4,673	6,024
EBITDA	1,240	882	1,276	1,896
Margen EBITDA (%)	28.2%	19.7%	27.3%	31.5%
Utilidad Neta	324	35	-34	663
Margen Neto (%)	7.4%	0.8%	-0.7%	11.0%
UPA	0.78	0.09	-0.08	1.60
VLPA	8.8	8.5	8.4	9.5
Deuda Neta	1,194	1,966	1,798	1,524
Deuda Neta/EBITDA	1.0 x	2.2 x	1.4 x	0.8 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 3T21

Reporte Mixto – La empresa reportó un incremento en ventas de +16.2% a/a derivado principalmente del incremento en precios promedio de algunos de los metales que produce, así como por mayores volúmenes vendidos de oro, zinc, cobre y concentrados. Lo que fue contrarrestado por mayores costos de producción principalmente en: energéticos (+13.2% a/a), capital humano (+27.3 a/a), y mantenimiento y reparaciones (+21.8% a/a).

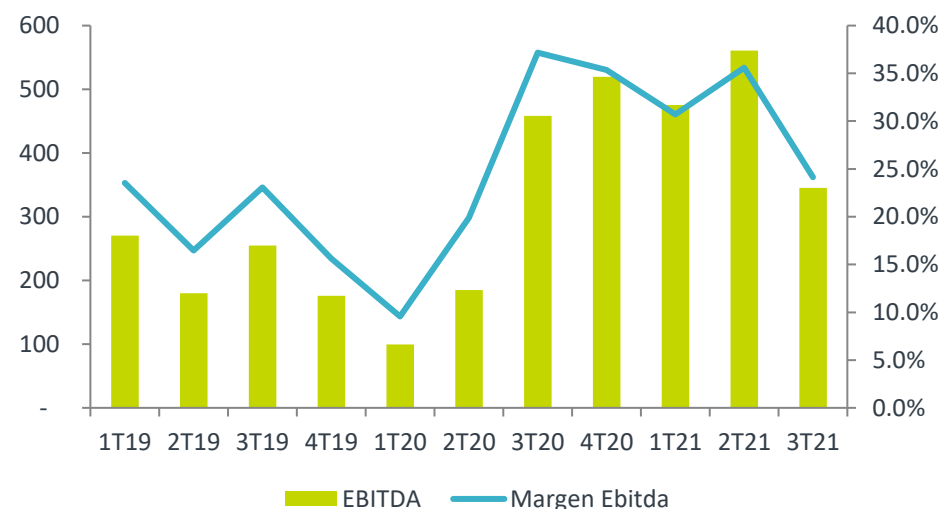
Operación Minera – En el 3T21, los precios promedios de los metales industriales que Peñoles produce estuvieron por arriba de los precios vistos en el 3T20, Cobre +43.7% a/a, plomo +24.8% a/a y zinc +27.8% a/a, principalmente. Para metales preciosos los precios decayeron en 6.4% a/a para oro y 1.2% a/a para plata. En producción el desempeño fue mixto ya que Zinc y Cobre incrementaron +3.2% a/a y 41.7% a/a, respectivamente; sin embargo, Oro decreció -0.6% a/a, Plata -3.7% a/a, Plomo -11.1% a/a y Cobre Catódico -69.2% a/a. En la mayoría de los en los que decreció la producción fue principalmente por menor ley.

Operación Metalúrgica – Para este segmento en el 3T21 se llevó a cabo un paro programado de mantenimiento que afectó el volumen de Plata (-5.1%) y Plomo (-17.1%). La producción de Oro, y Zinc afinado se incrementó +18.9% a/a, +22.3% a/a respectivamente. La compañía comentó que continúan con ajustes para poder estabilizar la interacción de la planta de tostación y la nueva de lixiviación, con lo que pretenden alcanzar una capacidad anual de 350,000 toneladas de zinc afinado.

Segmento Químico – El sulfato de sodio registró una variación positiva de 10.3% a/a y el óxido de magnesio 168.6% 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 -25.0% a/a por menor disponibilidad de ácido sulfúrico de la fundición. El sulfato de manganeso tuvo un incremento en volumen para satisfacer la demanda del sector agrícola.

Inversiones – Fresnillo continua el progreso de Juanicipio, este trimestre se iniciaron las pruebas previas a la puesta en marcha de los sistemas clave, en las próximas semanas se pasará a las pruebas de vacío. Así mismo se continua con los proyectos de Fortuna del Cobre, Reina del cobre y Unidades Mineras.

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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P.	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 G.	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 L.	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
-------------------	---------------------	-------------------------