

## TRIMESTRAL

Minería

PE&OLES\* MM

PRECIO

(MXN, al 02/05/2022)

P\$223.29

FLOAT

31.19%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.989

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

92,278

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

79.5

## Resultados 1T22

**Caen en Resultados** – Durante este trimestre se presentaron temas que afectaron los resultados como ausentismo por contagios, presiones inflacionarias e incertidumbre. Derivado de lo anterior y de menores volúmenes vendidos principalmente en oro, las ventas decrecieron 9.15% a/a.

**Presión en márgenes** – La utilidad operativa disminuyó 18.4% a/a, derivado de mayores costos de producción, así como por mayores gastos operativos. Como consecuencia de lo anterior, el EBITDA decreció 15.7% a/a y los márgenes se vieron impactados en 191 pb en el margen operativo y 223 pb en el margen EBITDA.

**Utilidad Neta** – Como resultado del impacto por lo previamente mencionado, así como una fluctuación cambiaria desfavorable, incrementos en gastos financieros y un incremento en la provisión de impuestos de 8.8% a/a, la Utilidad neta registró un decremento de 51.8% a/a.



Fuente: Refinitiv

	1T22	1T21	Dif (%)
Ventas	1,407	1,548	-9.15
Utilidad Operativa	238	291	-18.4
EBITDA	400	475	-15.7
Utilidad Neta	71	147	-51.8

			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	16.9	18.8	-191
Mgn. EBITDA (%)	28.5	30.7	-223
Mgn. Neto (%)	5.03	9.48	-445

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	2019	2020	2021	UDM
P/U	122.3 x	NA	11.7 x	14.3 x
P/VL	1.2 x	2.0 x	0.9 x	1.2 x
VE/EBITDA	8.2 x	7.7 x	4.3 x	4.7 x

Resultados (USD mill.)	2019	2020	2021	UDM
Ventas	4,472	4,673	5,972	5,830
EBITDA	882	1,276	1,707	1,632
Margen EBITDA (%)	19.7%	27.3%	28.6%	28.0%
Utilidad Neta	35	-34	563	315
Margen Neto (%)	0.8%	-0.7%	9.4%	5.4%
UPA	0.09	-0.08	1.36	0.76
VLPA	8.5	8.4	12.2	9.4
Deuda Neta	1,966	1,798	1,555	1,894
Deuda Neta/EBITDA	2.2 x	1.4 x	0.9 x	1.2 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

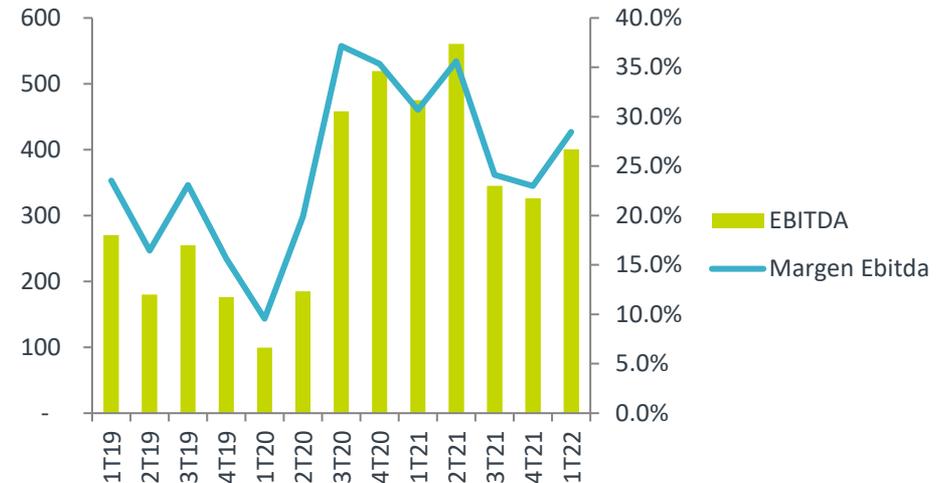
**Reporte Negativo** – La empresa reportó un decremento en ventas de 9.15% a/a, principalmente por menores volúmenes vendidos de oro, plata y zinc, lo que fue parcialmente compensado por mayores precios de metales industriales. Cabe mencionar que también presentaron mayores costos de producción, principalmente por inflación de insumos, mantenimiento y reparaciones, donde la variaciones fueron de la siguiente forma: incremento en materiales de operación +18.3% a/a y mantenimiento y reparaciones +15.9% a/a. Se compensó parcialmente por un menor costo en contratistas y un decremento del -13.8% a/a en energéticos por menor consumo de diésel, en comparación al alza presentada en el costo de gas natural.

**Operación Minera** – En el 1T22, los precios promedios de los metales industriales que Peñoles produce estuvieron por arriba de los precios vistos en el 1T21, cobre +17.9% a/a, plomo +15.6% a/a y zinc +36.6% a/a. Para metales preciosos los precios crecieron en 4.4% a/a para oro y decrecieron -8.2% a/a para plata. En producción, el desempeño fue mixto ya que la plata fue el único incremento con un 7.7% a/a, mientras que el Oro decreció 32.2% a/a, Zinc 3.6% a/a, Plomo 11.4% a/a y Cobre 18.9% a/a. En la mayoría de los metales en los que decreció la producción fue principalmente por menor ley.

**Operación Metalúrgica** – Durante el trimestre se presentaron fallas operativas en el circuito plomo-plata ocasionando paros no programados. Para este segmento en el 1T22 la producción de plata decreció 4.7% a/a, plomo 15.9% a/a y oro 18.9% a/a. Lo anterior derivado de una menor producción de Herradura; por su parte el zinc también cayó 8.4% a/a.

**Segmento Químico** – El sulfato de sodio registró una variación positiva de 4.6% a/a y el óxido de magnesio 18.9% a/a. El incremento fue impulsado por una mayor demanda de clientes en la industria de la construcción y automotriz. El sulfato de amonio registró una mayor producción 8.3% a/a por mayor disponibilidad de ácido sulfúrico de la fundición. El sulfato de manganeso tuvo un incremento en volumen para satisfacer la demanda del sector agrícola.

**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](http://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 jrigh@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