

TRIMESTRAL

Minería

PE&OLES* MM

PRECIO
(MXN, al 06/03/2023)
P\$220.21

FLOAT
31.19%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.122

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
90,922

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
92.2

Resultados 4T22

Reporte Mixto – La empresa reportó por debajo de lo esperado, ya que durante el trimestre se presentaron variaciones, en su mayoría negativas, en los precios promedio de los metales, donde el zinc decreció 10.8% a/a, la plata el 9.0% a/a y el oro 3.8% a/a. Derivado de lo anterior y por una menor producción, las ventas presentan un decremento de 3.07% a/a.

Presión en márgenes – La utilidad operativa disminuyó 79.9% a/a derivado de mayores costos de ventas, pasando de representar 79.0% en el 4T21 a 85.7% en el 4T22, adicional a otros impactos por la inflación. Como consecuencia de lo anterior, el EBITDA decreció -33.8% a/a y los márgenes se vieron impactados en 828 pb en la parte operativa, y 730 pb en el margen EBITDA.

Utilidad Neta – En el 4T22 derivado de impuestos a la utilidad negativos por USD\$147 millones, la utilidad atribuible a la participación controladora fue de USD\$77 millones, lo que representa una expansión en margen neto de 681 pb.



Fuente: Refinitiv

	4T22	4T21	Dif (%)
Ventas	1,374.7	1,418.3	-3.07
Utilidad Operativa	29.9	148.3	-79.9
EBITDA	215.6	325.9	-33.8
Utilidad Neta	77.1	-17.0	554
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	2.17	10.46	-828
Mgn. EBITDA (%)	15.7	23.0	-730
Mgn. Neto (%)	5.61	-1.20	681

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	2020	2021	2022	UDM
P/U	NA	11.7 x	27.2 x	27.4 x
P/VL	2.0 x	0.9 x	1.2 x	1.2 x
VE/EBITDA	7.7 x	4.3 x	7.7 x	7.6 x

Resultados (USD mill.)	2019	2020	2021	2022
Ventas	4,472	4,673	5,972	5,523
EBITDA	882	1,276	1,707	1,070
Margen EBITDA (%)	19.7%	27.3%	28.6%	19.4%
Utilidad Neta	35	-34	563	183
Margen Neto (%)	0.8%	-0.7%	9.4%	3.3%
UPA	0.09	-0.08	0.95	0.44
VLPA	8.5	8.4	12.2	9.9
Deuda Neta	1,966	1,798	1,555	1,915
Deuda Neta/EBITDA	2.2 x	1.4 x	0.9 x	1.8 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

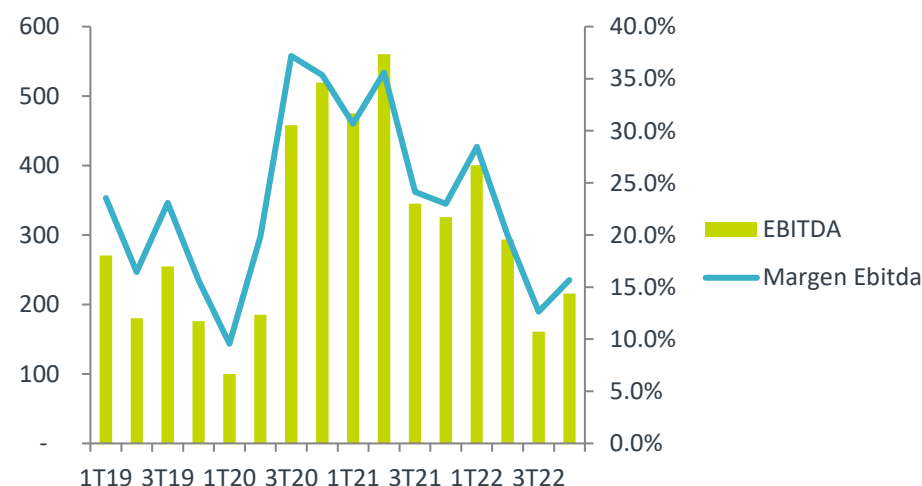
Reporte Mixto – La empresa reportó un decremento en ventas de 3.07% a/a derivado principalmente de la caída en los precios de los metales, y mitigado parcialmente por mayores volúmenes vendidos de oro y plata. Cabe mencionar que también presentaron mayores costos, por la mayor inflación en insumos, costos de energéticos, y mano de obra, así como trabajos de mantenimiento y reparaciones. Derivado de lo anterior los márgenes se vieron presionados, presentando un retroceso de 828 pb en margen operativo y 730 en el margen EBITDA.

Operación Minera – En el 4T22, los precios promedios de los metales industriales que Peñoles produce fueron negativos, las variaciones fueron de la siguiente forma: cobre -17.5% a/a, zinc -10.8% a/a y plomo -10.0% a/a, principalmente. En metales preciosos los precios para la plata decrecieron -9.0% a/a y en el oro -3.8% a/a. En producción el desempeño fue mixto ya que el Cobre en cátodos concentrados decreció -14.9% a/a, la plata -3.7% a/a, y el Zinc -2.7% a/a, mientras que el Oro creció +11.5% a/a y Plomo +2.8% 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 algunos paros correctivos en hornos de fundición. Para este segmento en el 4T22 la producción de plomo disminuyó -7.2% a/a y el oro presentó un incremento de producción en +2.5% a/a, lo anterior derivado de una mayor producción de Herradura, así mismo la producción de plata creció +2.0% a/a por mayor procesamiento de materiales directos. Cabe mencionar que derivado de la compra de material de zinc, mientras continua el reemplazo de ánodos dañados en el área de Electrólisis, la producción de zinc refinado incrementó +12.1% a/a.

Segmento Químico – El sulfato de sodio registró una variación negativa de -2.6% a/a, por una menor demanda y cortes en el suministro de energía eléctrica. El sulfato de amonio registró una menor producción -9.7% a/a. Esto por menor disponibilidad de ácido sulfúrico de la fundición. El óxido de manganeso tuvo un incremento en producción del +22.3% a/a, impulsado por la demanda de clientes en las industrias de construcción y automotriz. Así mismo, el sulfato de magnesio incrementó +8.9% a/a por una buena demanda.

EBITDA - Margen EBITDA %



Fuente: Análisis BX+ con información de la compañía.

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