

PEÑOLES

PEÑOLES INDUSTRIAS S.A.B DE C.V.

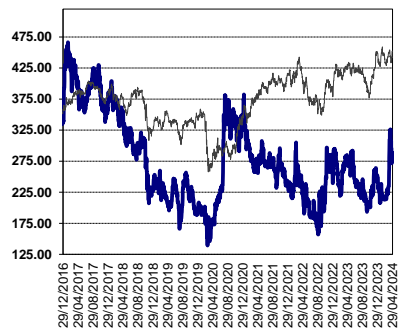
CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR MINERIA

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Activo Total	189,116	201,655	185,899	164,375	-11.6%
Activo Circulante	79,488	91,541	80,158	60,897	-24.0%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	32,922	35,942	26,328	18,047	-31.5%
Clientes	4,303	3,729	4,448	2,667	-40.0%
Otras Cuentas por cobrar	7,689	8,386	6,552	5,722	-12.7%
Inventarios	31,609	36,763	34,452	30,069	-12.7%
Otros Activos Circulantes	2,964	6,722	8,378	4,392	-47.6%
Largo Plazo	109,628	110,114	105,741	103,478	-2.1%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	94,640	93,408	84,118	75,396	-10.4%
Activos Intangibles (Neto)	370	254	170	69	-59.7%
Otros Activos No Circulantes	14,619	16,451	21,453	28,014	30.6%
Pasivo Total	92,480	100,319	90,322	73,326	-18.8%
Pasivo Circulante	16,118	27,396	30,491	18,577	-39.1%
Proveedores	5,607	6,073	5,683	5,431	-4.4%
Créditos Bancarios	190	4,874	4,308	5,159	19.8%
Créditos Bursátiles	-	-	5,732	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	374	303	264	300	13.8%
Impuestos por Pagar	1,138	1,769	2,384	956	-59.9%
Otros Pasivos Circulantes	8,809	14,377	12,120	6,730	-44.5%
Pasivo Largo Plazo	76,361	72,923	59,831	54,749	-8.5%
Créditos Bancarios	867	663	433	239	-44.8%
Créditos Bursátiles	57,539	56,006	45,164	41,472	-8.2%
Otros Pasivos Con Costo	1,824	1,796	1,717	1,559	-9.2%
Pasivos por Impuestos Diferidos	5,152	3,359	1,704	2,137	25.4%
Otros Pasivos No Circulantes	10,980	11,100	10,814	9,343	-13.6%
Deuda Total	58,596	61,543	55,636	46,870	-15.8%
Deuda Neta	25,674	25,601	29,309	28,822	-1.7%
Capital Contable Consolidado	96,637	101,336	95,578	91,048	-4.7%
Capital Contable Minoritario	22,266	23,893	22,131	21,820	-1.4%
Capital Contable Mayoritario	74,370	77,443	73,447	69,228	-5.7%

ULTIMA VALUACION		
No. Acciones		397,476
Precio	07-may-24	252.33
Precio Max. 12m		329.90
Precio Min. 12m		189.90
Dividendo		0.00
Dividend Yield		0.00%
Valor P.M.		100,295
CCM / CC		0.760
Efectivo		18,047
Deuda Total		46,870
Deuda Neta		28,822
Valor de la Empresa		160,730
INFORMACION OPERATIVA		
Ventas 12m		102,434
Utilidad Operativa 12m		51
Depr. Y Amort. 12m		12,326
EBITDA 12m		12,377
Margen EBITDA		12.1%
Utilidad Neta 12m		1,855
Margen Neto		1.8%
CAPEX 12m		-9,895
MULTIPLIOS Y RAZONES FINANCIERAS		
V.E. / EBITDA		12.99
P.M. / EBITDA		8.10
P.M. / Fon		14.10
P.M. / CC May		1.45
P.M. / Utilidad		54.08
UPA		4.67
Deuda Neta / EBITDA		2.33
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)		11.61

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES					VAR
Ventas Netas	110,538	118,151	108,552	102,434	-5.6%
Costo de Ventas	78,361	87,593	90,886	89,813	-1.2%
Utilidad (Pérdida) Bruta	32,177	30,558	17,666	12,622	-28.6%
Margen Bruto	29.1%	25.9%	16.3%	12.3%	-24.3%
Gastos Generales	11,097	12,079	13,326	12,570	-5.7%
Utilidad de Operación	21,080	18,479	4,340	51	-98.8%
Margen Operativo	19.1%	15.6%	4.0%	0.1%	-98.7%
Otros Ingresos (Gastos) neto	(1,945)	286	5	375	7773.1%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	19,135	18,765	4,345	427	-90.2%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(5,786)	(3,382)	(3,181)	(2,506)	-21.2%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	(82)	(101)	24	(20)	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	13,266	15,282	1,188	(2,100)	n.a.
Impuestos a la Utilidad	4,280	5,477	(3,425)	(6,488)	89.4%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	8,987	9,804	4,612	4,388	-4.9%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	8,987	9,804	4,612	4,388	-4.9%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	4,052	3,482	2,329	2,533	8.8%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	4,935	6,323	2,283	1,855	-18.8%
Margen Neto	4.5%	5.4%	2.1%	1.8%	-13.9%

PRECIO DE LA ACCION VS. IPC



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	21,080	18,479	4,340	51	-98.8%
Depreciación y Amortizac.	15,611	14,258	13,693	12,326	-10.0%
EBITDA	36,691	32,737	18,033	12,377	-31.4%
Margen EBITDA	33.2%	27.7%	16.6%	12.1%	-27.3%
Intereses pagados	2,465	2,745	2,985	3,093	3.6%
Intereses ganados	138	154	926	1,238	33.7%
Impuestos a la Utilidad	4,280	5,477	(3,425)	(6,488)	89.4%
CAPEX	(11,703)	(15,213)	(13,743)	(9,895)	-28.0%
Flujo Operativo Neto	18,381	9,456	5,656	7,114	25.8%
Variación en el Capital de Trabajo	(10,379)	(13,250)	(8,296)	(2,504)	-69.8%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-22	jun-23	sep-22	sep-23	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24	Var
Ventas Netas	29,438	27,163	25,730	25,737	27,010	25,826	26,374	23,708	-10.1%
Costo de Ventas	23,403	23,193	22,607	23,551	23,217	22,266	21,659	20,804	-3.9%
Utilidad (Pérdida) Bruta	6,035	3,971	3,123	2,186	3,793	3,561	4,715	2,904	-38.4%
Margen Bruto	20.5%	14.6%	12.1%	8.5%	14.0%	13.8%	17.9%	12.2%	-31.5%
Gastos Generales	3,368	3,430	3,292	3,161	3,484	3,175	3,182	2,805	-11.9%
Utilidad de Operación	2,667	541	(169)	(975)	309	386	1,533	100	-93.5%
Margen Operativo	9.1%	2.0%	-0.7%	-3.8%	1.1%	1.5%	5.8%	0.4%	-92.8%
EBITDA	5,974	3,415	3,410	2,028	3,958	3,595	4,691	3,338	-28.8%
Margen EBITDA	20.3%	12.6%	13.3%	7.9%	14.7%	13.9%	17.8%	14.1%	-3.7%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(93)	(590)	(163)	(218)	278	1,140	(17)	44	n.a.
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	2,574	(49)	(332)	(1,193)	587	1,526	1,516	143	-90.5%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(895)	(780)	(467)	(649)	(972)	(390)	(847)	(687)	-18.9%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	(13)	23	2	(9)	48	(33)	(13)	(1)	-88.5%
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	1,666	(806)	(797)	(1,851)	(337)	1,103	656	(545)	n.a.
Impuestos a la Utilidad	(461)	(1,783)	(368)	(2,523)	(2,896)	(1,931)	301	(250)	n.a.
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	2,127	977	(429)	672	2,559	3,034	355	(295)	n.a.
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	2,127	977	(429)	672	2,559	3,034	355	(295)	n.a.
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	630	584	365	405	1,043	1,178	291	367	26.0%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	1,498	394	(794)	267	1,516	1,857	64	(662)	n.a.
Margen Neto	5.1%	1.4%	-3.1%	1.0%	5.6%	7.2%	0.2%	-2.8%	-3.0%

MULTIPLIOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	4.72	3.84	9.36	12.99	7.26	14.32	3.84	7.09
P/U	23.00	12.10	46.95	54.08	37.71	54.08	12.10	
P/VL	1.53	0.99	1.46	1.45	1.30	1.46	0.99	
Deuda Neta / EBITDA	0.70	0.78	1.63	2.33	1.58	2.33	0.78	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	1.03	1.46	6.83	11.61	6.64	11.61	1.46	
Deuda Neta / C.C.	0.27	0.25	0.31	0.32	0.29	0.32	0.25	
Cobertura Intereses	14.88	11.93	6.04	4.00	7.32	11.93	4.00	
ROA	2.6%	3.1%	1.2%	1.1%	1.8%	3.1%	1.1%	
ROE	5.1%	6.2%	2.4%	2.0%	3.6%	6.2%	2.0%	

Subdirección de Análisis

PEÑOLES

Este informe ha sido preparado por el Departamento de Análisis de Inversora Bursátil Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, y se proporciona única y exclusivamente para fines informativos. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta ni como una petición de compra. Toda la información con el que se elaboró el presente informe se ha obtenido por fuentes consideradas como fiables entre las que destacan la BMV.

PEÑOLES

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
Activo Total	110,859	141,891	147,639	152,972	154,505	183,848	200,606	195,499	169,368	164,375
Activo Circulante	40,256	55,354	56,972	54,918	49,755	75,996	88,663	80,667	61,560	60,897
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	13,994	19,587	20,541	15,433	9,934	31,653	37,222	28,596	17,655	18,047
Largo Plazo	70,603	86,537	90,666	98,053	104,749	107,852	111,943	114,832	107,808	103,478
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	65,319	80,172	85,046	93,276	93,955	92,845	96,426	91,703	79,093	75,396
Pasivo Total	46,866	59,811	59,428	63,762	69,806	93,806	97,696	92,551	75,924	73,326
Pasivo Circulante	6,951	11,337	11,803	17,951	11,087	19,759	24,581	27,573	19,162	18,577
Créditos Bancarios	-	-	68	8,231	172	770	1,660	1,155	3,997	5,159
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	6,181	-	-
Pasivo Largo Plazo	39,915	48,474	47,624	45,811	58,719	74,047	73,115	64,979	56,761	54,749
Créditos Bancarios	-	-	1,185	1,284	6,709	940	780	560	325	239
Créditos Bursátiles	23,872	28,699	27,439	27,353	35,136	55,957	57,718	48,715	42,499	41,472
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	1,866	1,843	1,896	1,834	1,622	1,559
Deuda Total	23,872	28,699	28,692	36,868	42,017	57,668	60,158	56,611	46,822	46,870
Deuda Neta	9,878	9,111	8,151	21,435	32,083	26,015	22,937	28,015	29,167	28,822
Capital Contable Consolidado	63,993	82,080	88,211	89,209	84,699	90,042	102,910	102,947	93,444	91,048
Capital Contable Mayoritario	52,409	66,462	70,892	71,438	66,563	69,011	79,218	79,315	71,453	69,228

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES										
Ventas Netas	64,896	82,142	85,412	84,267	86,107	99,902	121,061	110,757	105,100	102,434
Utilidad de Operación	5,605	18,450	22,292	13,409	5,306	15,087	19,635	7,679	1,485	51
Margen Operativo	8.6%	22.5%	26.1%	15.9%	6.2%	15.1%	16.2%	6.9%	1.4%	0.1%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(866)	5,745	10,892	5,915	685	(844)	7,870	3,656	2,581	1,855
Margen Neto	-1.3%	7.0%	12.8%	7.0%	0.8%	-0.8%	6.5%	3.3%	2.5%	1.8%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES										
Utilidad de Operación	5,605	18,450	22,292	13,409	5,306	15,087	19,635	7,679	1,485	51
Depreciación y Amortizac.	8,296	9,807	10,104	11,146	13,369	14,654	15,025	13,842	12,245	12,326
EBITDA	13,901	28,257	32,396	24,555	18,674	29,741	34,660	21,521	13,729	12,377
Margen EBITDA	21.4%	34.4%	37.9%	29.1%	21.7%	29.8%	28.6%	19.4%	13.1%	12.1%
Intereses pagados	1,015	1,009	976	913	1,589	2,217	2,687	2,946	3,192	3,093
Intereses ganados	63	138	274	335	320	144	154	633	1,305	1,238
Impuestos a la Utilidad	4,067	7,676	5,088	3,318	(633)	3,866	5,300	(1,986)	(5,937)	(6,488)
CAPEX	(11,490)	(12,726)	(17,862)	(19,956)	(17,601)	(11,517)	(15,798)	(14,717)	(10,530)	(9,895)
Flujo Operativo Neto	(2,608)	6,984	8,744	703	438	12,286	11,029	6,478	7,250	7,114
Variación en el Capital de Trabajo	-4,507	-5,435	-14,891	(12,124)	(8,850)	(7,362)	(11,386)	(10,475)	(6,815)	(2,504)

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS										
Valor de mercado	67,643	166,141	166,141	94,619	76,637	116,452	121,011	94,448	129,967	100,295
Valor de la empresa	92,472	214,293	214,880	139,504	131,769	180,109	182,351	150,605	199,135	160,730
VE/EBITDA	6.65	7.58	6.63	5.02	7.06	5.98	5.20	7.00	14.50	12.99
P/U	(78.10)	28.92	15.25	14.32	111.92	(137.90)	15.38	25.83	50.36	54.08
P/VL	1.29	2.50	2.34	1.32	1.15	1.69	1.53	1.19	1.82	1.45
Deuda Neta / EBITDA	0.71	0.32	0.25	0.77	1.83	0.87	0.66	1.30	2.12	2.33
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	4.10	0.59	0.56	6.30	31.90	1.55	1.33	4.12	9.12	11.61
Deuda Neta / C.C.	0.15	0.11	0.09	0.24	0.40	0.31	0.24	0.27	0.31	0.32
Cobertura Intereses	13.69	28.02	33.21	28.70	11.75	13.42	12.90	7.30	4.30	4.00
ROA	-0.8%	4.0%	7.4%	4.3%	0.4%	-0.5%	3.9%	1.9%	1.5%	1.1%
ROE	-1.4%	7.0%	12.3%	7.4%	0.8%	-0.9%	7.6%	3.6%	2.8%	2.0%