

# PEÑOLES

# PEÑOLES INDUSTRIAS S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

SECTOR MINERIA

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	VAR
<b>Activo Total</b>	<b>192,519</b>	<b>202,563</b>	<b>176,960</b>	<b>185,452</b>	<b>4.8%</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>84,268</b>	<b>90,336</b>	<b>73,854</b>	<b>73,192</b>	<b>-0.9%</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	34,246	34,424	24,103	22,822	-5.3%
Clientes	4,795	3,900	3,663	2,963	-19.1%
Otras Cuentas por cobrar	8,676	3,751	6,256	6,979	11.6%
Inventarios	32,849	37,616	31,896	36,541	14.6%
Otros Activos Circulantes	3,702	10,645	7,936	3,886	-51.0%
<b>Largo Plazo</b>	<b>108,251</b>	<b>112,226</b>	<b>103,106</b>	<b>112,261</b>	<b>8.9%</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	91,979	95,336	79,895	81,285	1.7%
Activos Intangibles (Neto)	343	236	133	87	-34.6%
Otros Activos No Circulantes	15,929	16,654	23,078	30,889	33.8%
<b>Pasivo Total</b>	<b>93,448</b>	<b>97,988</b>	<b>85,953</b>	<b>84,616</b>	<b>-1.6%</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>18,499</b>	<b>25,212</b>	<b>27,059</b>	<b>22,453</b>	<b>-17.0%</b>
Proveedores	6,760	6,076	5,106	5,972	16.9%
Créditos Bancarios	183	2,749	3,608	6,129	69.9%
Créditos Bursátiles	-	-	5,441	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	294	301	232	270	16.2%
Impuestos por Pagar	2,607	2,695	928	1,428	53.9%
Otros Pasivos Circulantes	8,655	13,391	11,743	8,654	-26.3%
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>74,949</b>	<b>72,776</b>	<b>58,894</b>	<b>62,163</b>	<b>5.6%</b>
Créditos Bancarios	851	673	411	265	-35.6%
Créditos Bursátiles	56,156	56,710	42,867	45,887	7.0%
Otros Pasivos Con Costo	1,792	1,810	1,616	1,679	3.9%
Pasivos por Impuestos Diferidos	5,211	2,471	2,952	4,724	60.0%
Otros Pasivos No Circulantes	10,938	11,112	11,048	9,607	-13.0%
<b>Deuda Total</b>	<b>57,190</b>	<b>60,132</b>	<b>52,328</b>	<b>52,281</b>	<b>-0.1%</b>
Deuda Neta	22,944	25,708	28,225	29,459	4.4%
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>99,071</b>	<b>104,574</b>	<b>91,007</b>	<b>100,836</b>	<b>10.8%</b>
Capital Contable Minoritario	21,892	23,254	20,827	24,699	18.6%
Capital Contable Mayoritario	77,179	81,321	70,179	76,137	8.5%

ULTIMA VALUACION		
No. Acciones		397,476
Precio	30-jul-24	253.99
Precio Max. 12m		329.90
Precio Min. 12m		189.90
Dividendo		0.00
<b>Dividend Yield</b>		<b>0.00%</b>
<b>Valor P.M.</b>		<b>100,955</b>
CCM / CC		0.755
Efectivo		22,822
Deuda Total		52,281
Deuda Neta		29,459
<b>Valor de la Empresa</b>		<b>163,163</b>
INFORMACION OPERATIVA		
<b>Ventas 12m</b>		<b>103,460</b>
Utilidad Operativa 12m		3,365
Depr. Y Amort. 12m		12,869
<b>EBITDA 12 m</b>		<b>16,234</b>
Margen EBITDA		15.7%
<b>Utilidad Neta 12m</b>		<b>1,061</b>
Margen Neto		1.0%
CAPEX 12m		-9,123
MULTIPLIOS Y RAZONES FINANCIERAS		
<b>V.E. / EBITDA</b>		<b>10.05</b>
P.M. / EBITDA		6.22
P.M. / CC		14.19
<b>P.M. / CC May</b>		<b>1.33</b>
P.M. / Utilidad		95.11
UPA		2.67
Deuda Neta / EBITDA		1.81
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)		4.14

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES					VAR
<b>Ventas Netas</b>	<b>120,351</b>	<b>116,074</b>	<b>106,277</b>	<b>103,460</b>	<b>-2.7%</b>
Costo de Ventas	82,635	89,805	90,676	87,801	-3.2%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>37,716</b>	<b>26,269</b>	<b>15,602</b>	<b>15,659</b>	<b>0.4%</b>
Margen Bruto	31.3%	22.6%	14.7%	15.1%	3.1%
Gastos Generales	11,447	12,419	13,388	12,293	-8.2%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>26,269</b>	<b>13,850</b>	<b>2,214</b>	<b>3,365</b>	<b>52.0%</b>
Margen Operativo	21.8%	11.9%	2.1%	3.3%	56.2%
Otros Ingresos (Gastos) neto	172	(24)	(492)	1,167	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) después gastos grales.</b>	<b>26,440</b>	<b>13,826</b>	<b>1,721</b>	<b>4,532</b>	<b>163.3%</b>
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(5,645)	(3,587)	(3,066)	(2,446)	-20.2%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	(66)	(119)	60	(13)	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.</b>	<b>20,730</b>	<b>10,120</b>	<b>(1,285)</b>	<b>2,073</b>	<b>n.a.</b>
Impuestos a la Utilidad	3,902	3,328	(4,747)	(1,776)	-62.6%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas</b>	<b>16,828</b>	<b>6,793</b>	<b>3,462</b>	<b>3,849</b>	<b>11.2%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>16,828</b>	<b>6,793</b>	<b>3,462</b>	<b>3,849</b>	<b>11.2%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	4,297	2,880	2,283	2,787	22.1%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>12,531</b>	<b>3,913</b>	<b>1,179</b>	<b>1,061</b>	<b>-10.0%</b>
Margen Neto	10.4%	3.4%	1.1%	1.0%	-7.5%



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	26,269	13,850	2,214	3,365	52.0%
Depreciación y Amortizac.	15,209	13,858	13,261	12,869	-3.0%
<b>EBITDA</b>	<b>41,478</b>	<b>27,708</b>	<b>15,474</b>	<b>16,234</b>	<b>4.9%</b>
Margen EBITDA	34.5%	23.9%	14.6%	15.7%	7.8%
Intereses pagados	2,567	2,831	3,077	2,935	-4.6%
Intereses ganados	135	212	1,170	1,164	-0.5%
Impuestos a la Utilidad	3,902	3,328	(4,747)	(1,776)	-62.6%
<b>CAPEX</b>	<b>(12,587)</b>	<b>(16,163)</b>	<b>(12,182)</b>	<b>(9,123)</b>	<b>-25.1%</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>22,557</b>	<b>5,598</b>	<b>6,132</b>	<b>7,115</b>	<b>16.0%</b>
Variación en el Capital de Trabajo	(17,057)	(7,466)	(9,439)	(4,685)	-50.4%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	sep-22	sep-23	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24	jun-23	jun-24	Var
<b>Ventas Netas</b>	<b>25,730</b>	<b>25,737</b>	<b>27,010</b>	<b>25,826</b>	<b>26,374</b>	<b>23,708</b>	<b>27,163</b>	<b>28,189</b>	<b>3.8%</b>
Costo de Ventas	22,607	23,551	23,217	22,266	21,659	20,804	23,193	21,181	-8.7%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>3,123</b>	<b>2,186</b>	<b>3,793</b>	<b>3,561</b>	<b>4,715</b>	<b>2,904</b>	<b>3,971</b>	<b>7,008</b>	<b>76.5%</b>
Margen Bruto	12.1%	8.5%	14.0%	13.8%	17.9%	12.2%	14.6%	24.9%	70.1%
Gastos Generales	3,292	3,161	3,484	3,175	3,182	2,805	3,430	3,153	-8.1%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>(169)</b>	<b>(975)</b>	<b>309</b>	<b>386</b>	<b>1,533</b>	<b>100</b>	<b>541</b>	<b>3,855</b>	<b>612.4%</b>
Margen Operativo	-0.7%	-3.8%	1.1%	1.5%	5.8%	0.4%	2.0%	13.7%	586.5%
<b>EBITDA</b>	<b>3,410</b>	<b>2,028</b>	<b>3,958</b>	<b>3,595</b>	<b>4,691</b>	<b>3,338</b>	<b>3,415</b>	<b>7,272</b>	<b>112.9%</b>
Margen EBITDA	13.3%	7.9%	14.7%	13.9%	17.8%	14.1%	12.6%	25.8%	13.2%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(163)	(218)	278	1,140	(17)	44	(590)	201	n.a.
<b>Utilidad (Pérd.) después gastos grales.</b>	<b>(332)</b>	<b>(1,193)</b>	<b>587</b>	<b>1,526</b>	<b>1,516</b>	<b>143</b>	<b>(49)</b>	<b>4,056</b>	<b>n.a.</b>
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(467)	(649)	(972)	(390)	(847)	(687)	(780)	(720)	-7.7%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	2	(9)	48	(33)	(13)	(1)	23	30	28.7%
<b>Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.</b>	<b>(797)</b>	<b>(1,851)</b>	<b>(337)</b>	<b>1,103</b>	<b>656</b>	<b>(545)</b>	<b>(806)</b>	<b>3,366</b>	<b>n.a.</b>
Impuestos a la Utilidad	(368)	(2,523)	(2,896)	(1,931)	301	(250)	(1,783)	2,928	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.</b>	<b>(429)</b>	<b>672</b>	<b>2,559</b>	<b>3,034</b>	<b>355</b>	<b>(295)</b>	<b>977</b>	<b>438</b>	<b>-55.2%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>(429)</b>	<b>672</b>	<b>2,559</b>	<b>3,034</b>	<b>355</b>	<b>(295)</b>	<b>977</b>	<b>438</b>	<b>-55.2%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	365	405	1,043	1,178	291	367	584	838	43.5%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>(794)</b>	<b>267</b>	<b>1,516</b>	<b>1,857</b>	<b>64</b>	<b>(662)</b>	<b>394</b>	<b>(400)</b>	<b>n.a.</b>
Margen Neto	-3.1%	1.0%	5.6%	7.2%	0.2%	-2.8%	1.4%	-1.4%	-2.9%

MULTIPLIOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
<b>VE/ EBITDA</b>	<b>4.14</b>	<b>4.56</b>	<b>9.55</b>	<b>10.05</b>	<b>7.26</b>	<b>14.32</b>	<b>3.84</b>	<b>6.62</b>
P/U	9.25	20.00	78.20	95.11	64.44	95.11	20.00	
P/VL	1.50	0.96	1.31	1.33	1.20	1.33	0.96	
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>0.55</b>	<b>0.93</b>	<b>1.82</b>	<b>1.81</b>	<b>1.52</b>	<b>1.82</b>	<b>0.93</b>	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	0.79	2.23	8.57	4.14	4.98	8.57	2.23	
Deuda Neta / C.C.	0.23	0.31	0.29	0.29	0.28	0.31	0.25	
Cobertura Intereses	16.16	9.79	5.03	5.53	6.78	9.79	5.03	
<b>ROA</b>	<b>6.5%</b>	<b>1.9%</b>	<b>0.7%</b>	<b>0.6%</b>	<b>1.1%</b>	<b>1.9%</b>	<b>0.6%</b>	
<b>ROE</b>	<b>12.6%</b>	<b>3.7%</b>	<b>1.3%</b>	<b>1.1%</b>	<b>2.0%</b>	<b>3.7%</b>	<b>1.1%</b>	

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	jun-24
<b>Activo Total</b>	<b>110,859</b>	<b>141,891</b>	<b>147,639</b>	<b>152,972</b>	<b>154,505</b>	<b>183,848</b>	<b>200,606</b>	<b>195,499</b>	<b>169,368</b>	<b>185,452</b>
Activo Circulante	40,256	55,354	56,972	54,918	49,755	75,996	88,663	80,667	61,560	73,192
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	13,994	19,587	20,541	15,433	9,934	31,653	37,222	28,596	17,655	22,822
Largo Plazo	70,603	86,537	90,666	98,053	104,749	107,852	111,943	114,832	107,808	112,261
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	65,319	80,172	85,046	93,276	93,955	92,845	96,426	91,703	79,093	81,285
<b>Pasivo Total</b>	<b>46,866</b>	<b>59,811</b>	<b>59,428</b>	<b>63,762</b>	<b>69,806</b>	<b>93,806</b>	<b>97,696</b>	<b>92,551</b>	<b>75,924</b>	<b>84,616</b>
Pasivo Circulante	6,951	11,337	11,803	17,951	11,087	19,759	24,581	27,573	19,162	22,453
Créditos Bancarios	-	-	68	8,231	172	770	1,660	1,155	3,997	6,129
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	62,163
Créditos Bancarios	-	-	1,185	1,284	6,709	940	780	560	325	265
Créditos Bursátiles	23,872	28,699	27,439	27,353	35,136	55,957	57,718	48,715	42,499	45,887
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	1,866	1,843	1,896	1,834	1,622	1,679
Deuda Total	23,872	28,699	28,692	36,868	42,017	57,668	60,158	56,611	46,822	52,281
Deuda Neta	9,878	9,111	8,151	21,435	32,083	26,015	22,937	28,015	29,167	29,459
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>63,993</b>	<b>82,080</b>	<b>88,211</b>	<b>89,209</b>	<b>84,699</b>	<b>90,042</b>	<b>102,910</b>	<b>102,947</b>	<b>93,444</b>	<b>100,836</b>
Capital Contable Mayoritario	52,409	66,462	70,892	71,438	66,563	69,011	79,218	79,315	71,453	76,137

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES										
<b>Ventas Netas</b>	<b>64,896</b>	<b>82,142</b>	<b>85,412</b>	<b>84,267</b>	<b>86,107</b>	<b>99,902</b>	<b>121,061</b>	<b>110,757</b>	<b>105,100</b>	<b>103,460</b>
Utilidad de Operación	5,605	18,450	22,292	13,409	5,306	15,087	19,635	7,679	1,485	3,365
Margen Operativo	8.6%	22.5%	26.1%	15.9%	6.2%	15.1%	16.2%	6.9%	1.4%	3.3%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(866)	5,745	10,892	5,915	685	(844)	7,870	3,656	2,581	1,061
Margen Neto	-1.3%	7.0%	12.8%	7.0%	0.8%	-0.8%	6.5%	3.3%	2.5%	1.0%

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	3,365
Depreciación y Amortizac.	8,296	9,807	10,104	11,146	13,369	14,654	15,025	13,842	12,245	12,869
<b>EBITDA</b>	<b>13,901</b>	<b>28,257</b>	<b>32,396</b>	<b>24,555</b>	<b>18,674</b>	<b>29,741</b>	<b>34,660</b>	<b>21,521</b>	<b>13,729</b>	<b>16,234</b>
Margen EBITDA	21.4%	34.4%	37.9%	29.1%	21.7%	29.8%	28.6%	19.4%	13.1%	15.7%
Intereses pagados	1,015	1,009	976	913	1,589	2,217	2,687	2,946	3,192	2,935
Intereses ganados	63	138	274	335	320	144	154	633	1,305	1,164
Impuestos a la Utilidad	4,067	7,676	5,088	3,318	(633)	3,866	5,300	(1,986)	(5,937)	(1,776)
<b>CAPEX</b>	<b>(11,490)</b>	<b>(12,726)</b>	<b>(17,862)</b>	<b>(19,956)</b>	<b>(17,601)</b>	<b>(11,517)</b>	<b>(15,798)</b>	<b>(14,717)</b>	<b>(10,530)</b>	<b>(9,123)</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>(2,608)</b>	<b>6,984</b>	<b>8,744</b>	<b>703</b>	<b>438</b>	<b>12,286</b>	<b>11,029</b>	<b>6,478</b>	<b>7,250</b>	<b>7,115</b>
Variación en el Capital de Trabajo	-4,507	-5,435	-14,891	(12,124)	(8,850)	(7,362)	(11,386)	(10,475)	(6,815)	(4,685)

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	100,955
Valor de la empresa	92,472	214,293	214,880	139,504	131,769	180,109	182,351	150,605	199,135	163,163
<b>VE/EBITDA</b>	<b>6.65</b>	<b>7.58</b>	<b>6.63</b>	<b>5.02</b>	<b>7.06</b>	<b>5.98</b>	<b>5.20</b>	<b>7.00</b>	<b>14.50</b>	<b>10.05</b>
P/U	(78.10)	28.92	15.25	14.32	111.92	(137.90)	15.38	25.83	50.36	95.11
P/VL	1.29	2.50	2.34	1.32	1.15	1.69	1.53	1.19	1.82	1.33
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>0.71</b>	<b>0.32</b>	<b>0.25</b>	<b>0.77</b>	<b>1.83</b>	<b>0.87</b>	<b>0.66</b>	<b>1.30</b>	<b>2.12</b>	<b>1.81</b>
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	4.10	0.59	0.56	6.30	31.90	1.55	1.33	4.12	9.12	4.14
Deuda Neta / C.C.	0.15	0.11	0.09	0.24	0.40	0.31	0.24	0.27	0.31	0.29
Cobertura Intereses	13.69	28.02	33.21	28.70	11.75	13.42	12.90	7.30	4.30	5.53
<b>ROA</b>	<b>-0.8%</b>	<b>4.0%</b>	<b>7.4%</b>	<b>4.3%</b>	<b>0.4%</b>	<b>-0.5%</b>	<b>3.9%</b>	<b>1.9%</b>	<b>1.5%</b>	<b>0.6%</b>
<b>ROE</b>	<b>-1.4%</b>	<b>7.0%</b>	<b>12.3%</b>	<b>7.4%</b>	<b>0.8%</b>	<b>-0.9%</b>	<b>7.6%</b>	<b>3.6%</b>	<b>2.8%</b>	<b>1.1%</b>