

TRIMESTRAL

Minería

AUTLAN MM

PRECIO

(MXN, al 21/07/2021)

P\$12.0

FLOAT

9.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.562

VALOR DE MERCADO (MXN MM)

4,116

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)

0.706

Resultados 2T21

Resultados Positivo – La empresa reportó ventas en línea con lo estimado, registrando un incremento de 17.2% a/a, gracias a que la producción de acero continuo recuperándose en los mercados, así como por mejores precios promedio de ferroaleaciones de manganeso y un incremento en volumen de ventas. En México la producción de acero se espera haya incrementado 16% a/a, en los primeros 6 meses del 2021.

Utilidad de Operación – La compañía reportó un incremento de +11.4% a/a; derivado de la recuperación de la industria. El margen de operación es de 9.326% y aunque fue positivo, disminuyó 48.6 pb respecto al 2T20, lo anterior derivado de un incremento en el costo de ventas sobre ventas pasando de 74.6% en el 2T20 al 76.6% en el 2T21.

EBITDA – La compañía reportó un incremento en EBITDA de 9.6% a/a, lo anterior se explica por una mejor utilidad operativa; sin embargo, se tuvo una presión en el margen de 160 pb.



Fuente: Refinitiv

USD	2T21	2T20	Dif (%)
Ventas	98.7	84.2	17.2
Utilidad Operativa	9.1	8.2	11.4
EBITDA	22.8	20.8	9.60
Utilidad Neta	-4.2	-7.1	40.7
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	9.26	9.74	-48.6
Mgn. EBITDA (%)	23.1	24.7	-160
Mgn. Neto (%)	-4.28	-8.46	417

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	7.3 x	NA	NA	NA
P/VL	0.6 x	0.5 x	0.6 x	0.6 x
VE/EBITDA	4.0 x	3.9 x	5.2 x	5.3 x

Resultados (USD mill.)	2018	2019	2020	UDM
Ventas	414	420	346	352
EBITDA	93	79	68	67
Margen EBITDA (%)	22.5%	18.9%	19.6%	19.0%
Utilidad Neta	34	-12	-15	-37
Margen Neto (%)	8.2%	-2.9%	-4.4%	-10.5%
UPA	0.10	-0.04	-0.04	-0.11
VLPA	1.1	1.1	1.0	1.0
Deuda Neta	123	142	151	144
Deuda Neta/EBITDA	1.3 x	1.8 x	2.2 x	2.2 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 2T21

Reporte Positivo – Las ventas tuvieron un incremento de 17.2% a/a, derivado de mejores precios promedio y una mejor demanda a nivel internacional y nacional, permitiendo incrementar el volumen vendido de ferroaleaciones en 14.0% a/a. Cabe mencionar que el costo de ventas se incrementó 20.0% a/a, derivado del incremento en volúmenes, así como por aumento en precio de algunas materias primas. En este trimestre el RIF registró un gasto financiero neto en línea con en el 2T20 por efectos de tipo de cambio, ya que la debilidad del dólar causó una pérdida de USD\$7.3 millones, lo que dio como resultado un una pérdida neta de USD\$4.2 millones.

Autlán Manganese – Durante el 2T21 la industria del acero, y por consecuencia la del manganeso, siguieron recuperándose gracias a un mejor panorama en los mercados. En el caso de EEUU, la producción de acero incrementó 16.0% en el primer semestre del 2021, alcanzando una capacidad instalada del 83% en junio. En México la producción se estima que incrementó 16.0% a/a en los primeros seis meses del 2021. El precio internacional del manganeso creció +11.0% t/t. Los precios de las ferroaleaciones incrementaron contra el 2T20 +55.0%, +70.0% y +60.0% para Ferromanganese alto carbón, Ferromanganese Medio Carbón y Silicomanganese, respectivamente. El impulso en precios estuvo relacionado con tarifas de fletes marítimos más elevadas y una disminución en la oferta por problemas logísticos en África.

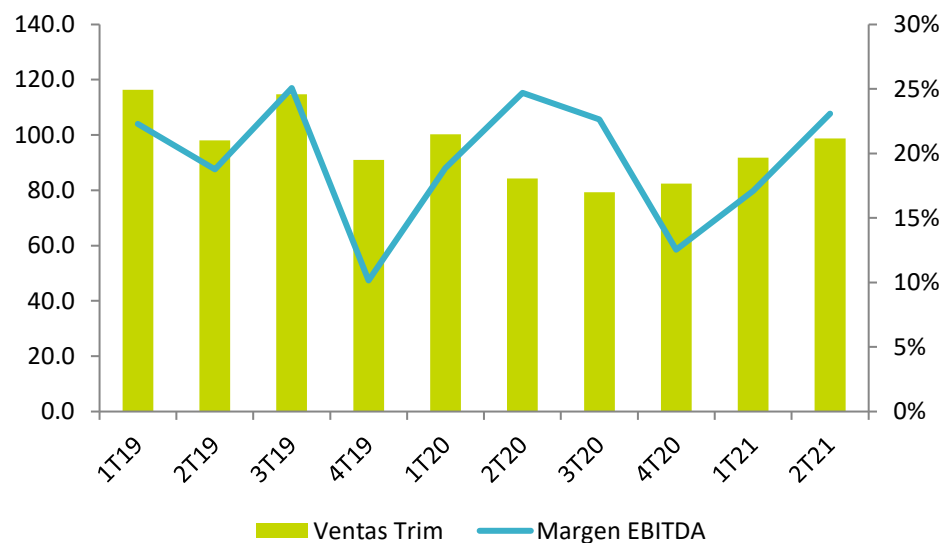
Autlán Energía – Durante el trimestre se cubrió el 15.0% del requerimiento total de energía eléctrica de sus plantas de ferroaleaciones, presentando ahorros en costo de energía eléctrica de USD\$2.3 millones aproximadamente; la generación de energía fue menor 5.0% a/a por bajas precipitaciones. Los convenios con terceros dieron ahorros por encima de los USD\$630 mil semestrales.

Autlán Metallorum – A pesar de un incremento del 5.9% a/a en el precio del oro, la empresa decidió continuar con un menor ritmo de operación y enfocar esfuerzos en exploración y formular su nuevo plan de vida de mina.

EMD – Sigue siendo estable en términos de consumo, este trimestre aportó USD\$4.9 millones a las ventas consolidadas.

Inversiones – Durante el trimestre la División Autlán Manganese inició con un plan de exploración intensivo con el objetivo de incrementar reservas. En Metallorum se concentraron en la actualización de la planeación minera, en Energía el perfeccionamiento del Sistema de Control Automático sigue siendo prioridad y EMD continúa avanzando en sinergias comerciales.

Ventas y Margen EBITDA Trimestral.



Fuente: Reporte Trimestral Autlán

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 Ocádiz, 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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

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

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	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 Guzmán	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 Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------