

## TRIMESTRAL

Minería

AUTLAN MM

**PRECIO**  
(MXN, al 25/10/2021)  
P\$13.09

**FLOAT**  
9.3%

**BETA (3yr, vs. Mexbol)**  
0.566

**VALOR DE MERCADO (MXN MM)**  
4,504

**BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)**  
0.535

## Resultados 3T21

**Resultados Positivo** – La empresa reportó mejor a lo estimado, registrando un incremento de 56.9% a/a en ventas, ya 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 ha incrementado ~14.0% a/a en los primeros 9 meses del 2021. También se presentó un buen trimestre en el segmento Energía, y EMD presentó un impacto negativo en márgenes por incremento en precios de energía.

**Utilidad de Operación** – La compañía reportó un aumento de 451% a/a; derivado de la recuperación de la industria, el margen de operación es de 19.6% incrementando 1,404.2 pb respecto al 3T20.

**EBITDA Récord** – La compañía reportó un incremento en EBITDA de 109.4% a/a, finalizando con un EBITDA récord de los últimos doce años; lo anterior se explica por una mejor utilidad operativa. También presentaron un incremento en margen EBITDA de 756 pb.



Fuente: Refinitiv

USD	3T21	3T20	Dif (%)
Ventas	124.5	79.3	56.9
Utilidad Operativa	24.4	4.4	451
EBITDA	37.6	18.0	109
Utilidad Neta	12.9	-10.8	219
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	19.6	5.59	1,404
Mgn. EBITDA (%)	30.2	22.6	756
Mgn. Neto (%)	10.4	-13.6	2,400

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	4.4 x

Resultados (USD mill.)	2018	2019	2020	UDM
Ventas	414	420	346	398
EBITDA	93	79	68	86
Margen EBITDA (%)	22.5%	18.9%	19.6%	21.7%
Utilidad Neta	34	-12	-15	-13
Margen Neto (%)	8.2%	-2.9%	-4.4%	-3.3%
UPA	0.10	-0.04	-0.04	-0.04
VLPA	1.1	1.1	1.0	1.0
Deuda Neta	123	142	151	157
Deuda Neta/EBITDA	1.3 x	1.8 x	2.2 x	1.8 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

## Resultados 3T21

**Reporte Positivo** – Las ventas tuvieron un incremento de 56.9% a/a, derivado de mejores precios promedio y una mejor demanda a nivel internacional y nacional, permitiendo incrementar el volumen vendido en 22.0% a/a. Cabe mencionar que la proporción del costo de ventas sobre ventas disminuyó de 79.9% a 65.8%, como resultado de esfuerzos operativos para mantener costos bajos y maximizar márgenes, a pesar del incremento en algunos insumos y el impacto negativo por el incremento en precios de energéticos en Europa. En este trimestre el RIF registró una disminución del gasto financiero neto contra el 3T20 en USD\$6.6 millones.

**Autlán Manganese** – Durante el 3T21 la industria del acero, y por consecuencia la del manganeso, presentaron una fuerte demanda gracias a un mejor panorama en los mercados. En el caso de EEUU, la producción de acero alcanzó una utilización de capacidad instalada de 85% aproximadamente. En México la producción de incremento ~14.0% a/a, en los primeros nueve meses del 2021. El precio internacional del manganeso creció 12.0% respecto al cierre del 2020, principalmente por mayores costos de fletes marítimos. Los precios de las ferroaleaciones incrementaron contra el 3T20 más de un 100% a/a. Se estima que estos niveles de precios se mantengan hasta finales de año.

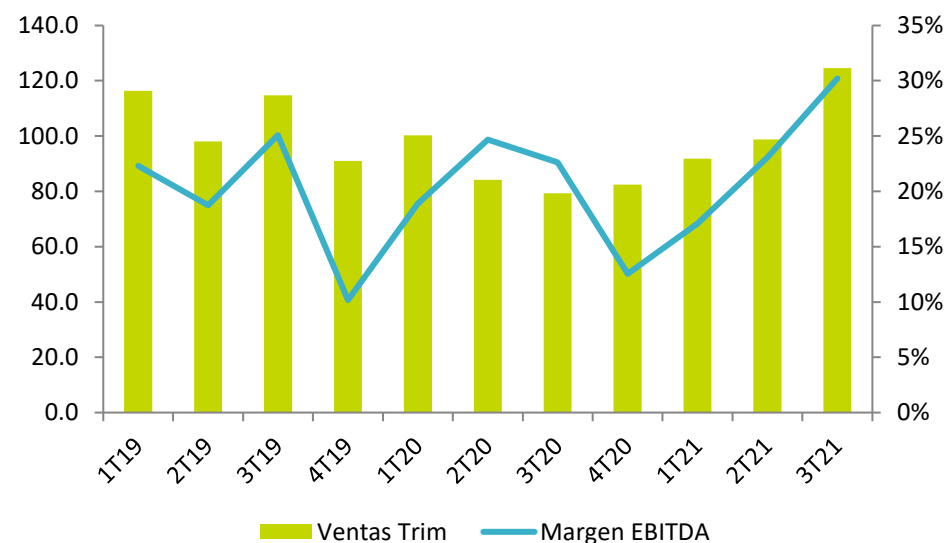
**Autlán Energía** – Durante el trimestre, gracias a una mayor cantidad de lluvias se hizo uso de la capacidad total de generación de energía en Atexcaco, cubriendo el 21% del requerimiento total de energía eléctrica de sus plantas de ferroaleaciones, presentando ahorros en costo de energía eléctrica de USD\$3.2 millones; la generación de energía registró un incremento del 22.0% a/a. Del total de energía consumida en el 3T21 el 35.0% fue originado por fuentes limpias.

**Autlán Metallorum** – La compañía continúa trabajando en un reenfoque, centrándose por el momento en exploración y nuevo plan de mina, por lo que se disminuyó el ritmo de la operación, dando como consecuencia un menor volumen de ventas.

**EMD** – Sigue siendo estable en términos de consumo en Europa, este trimestre aportó USD\$5.5 millones a las ventas consolidadas, aunque el margen se vio mermado por el incremento en precios de energéticos en Europa.

**Refinanciamiento de la Deuda** – Durante el trimestre la compañía logró refinanciar la deuda al contratar un crédito sindicado por USD\$80 millones, lo que mejoró su perfil de deuda, logrando un apalancamiento de 1.8x. Con lo anterior dieron por finalizado el Programa de Certificados Bursátiles Fiduciarios.

### Ventas Trimestrales y Margen EBITDA



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