

TRIMESTRAL

Minería

AUTLANB MM

PRECIO

(MXN, al 24/02/2022)

P\$14.25

FLOAT

9.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.533

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

4,887

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

1.3

Resultados 4T21

Incremento en Ingresos – La empresa reportó ligeramente mejor a lo estimado en ventas, registrando un incremento de 64.1% a/a, 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 ~10.0% a/a en el 2021. También se presentó un buen trimestre en el segmento Energía, y EMD fue estable, pero continua siendo impactada por incremento en precios de energéticos.

EBITDA – La compañía reportó un incremento en EBITDA de 335.9% a/a, finalizando con el EBITDA más alto de la última década. También presentaron un incremento en margen de 2,077 pb.

Perspectiva – La compañía estima que la industria acerera mantenga un crecimiento en Norte América, lo que a su vez estaría impulsando la demanda de ferroaleaciones de manganeso. Por otro lado, estiman que los precios podrían presentar ajustes en la segunda mitad del año.



Fuente: Refinitiv

USD	4T21	4T20	Dif (%)
Ventas	135.3	82.5	64.1
Utilidad Operativa	-3.3	-5.4	38.8
EBITDA	45.1	10.3	335
Utilidad Neta	-2.9	-19.4	85.3
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	-2.44	-6.54	410
Mgn. EBITDA (%)	33.3	12.5	2,077
Mgn. Neto (%)	-2.11	-23.6	2,146

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	2019	2020	2021	UDM
P/U	NA	NA	62.5 x	66.3 x
P/VL	0.5 x	0.6 x	0.7 x	0.7 x
VE/EBITDA	3.9 x	5.2 x	3.0 x	3.1 x

Resultados (USD mill.)	2018	2019	2020	2021
Ventas	414.0	420.1	346.2	450.4
EBITDA	93.2	79.3	68.0	121.2
Margen EBITDA (%)	22.5%	18.9%	19.6%	26.9%
Utilidad Neta	34.0	-12.2	-15.3	3.6
Margen Neto (%)	8.2%	-2.9%	-4.4%	0.8%
UPA	0.10	-0.04	-0.04	0.01
VLPA	1.10	1.04	0.99	0.97
Deuda Neta	123.0	142.2	150.7	137.4
Deuda Neta/EBITDA	1.3 x	1.8 x	2.2 x	1.1 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 4T21

Reporte Positivo – Las ventas tuvieron un incremento de 64.1% a/a, derivado de una mejor demanda de ferroaleaciones, permitiendo incrementar el volumen vendido en 6.0% a/a. Cabe mencionar que la cifra de ventas registrada fue récord de los últimos doce años. También hay que recalcar que la proporción del costo de ventas sobre ventas en Autlán Manganese disminuyó 25% a/a como resultado de esfuerzos operativos para mantener costos bajos y maximizar márgenes. A pesar de lo anterior, a nivel consolidado la proporción de costos de ventas sobre ventas fue similar al 4T20, ya que el incremento en algunos insumos, la aceleración de amortización de inversiones y altos precios de energéticos en Europa impactaron la operación. En este trimestre el RIF registró una baja del gasto financiero neto contra el 4T20 de USD\$22.4 millones.

Autlán Manganese – Durante el 4T21 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 un volumen de 85.9 millones de toneladas, lo que representó un crecimiento del 18.0% a/a. En México la producción incrementó ~10.0% a/a, en el 2021. El precio internacional del ferromanganeso creció en 2021 79.0% respecto al cierre del 2020, lo anterior fue ocasionado por la restricción energética y corte de producción en China.

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 22% del requerimiento total de energía eléctrica de sus plantas de ferroaleaciones, con ahorros en costo de energía eléctrica de USD\$9.1 millones; la generación de energía registró un incremento del 37.0% a/a, lo que representa la mayor generación de los últimos dos años. Del total de energía consumida en el 4T21 el 45.0% fue originado por fuentes limpias.

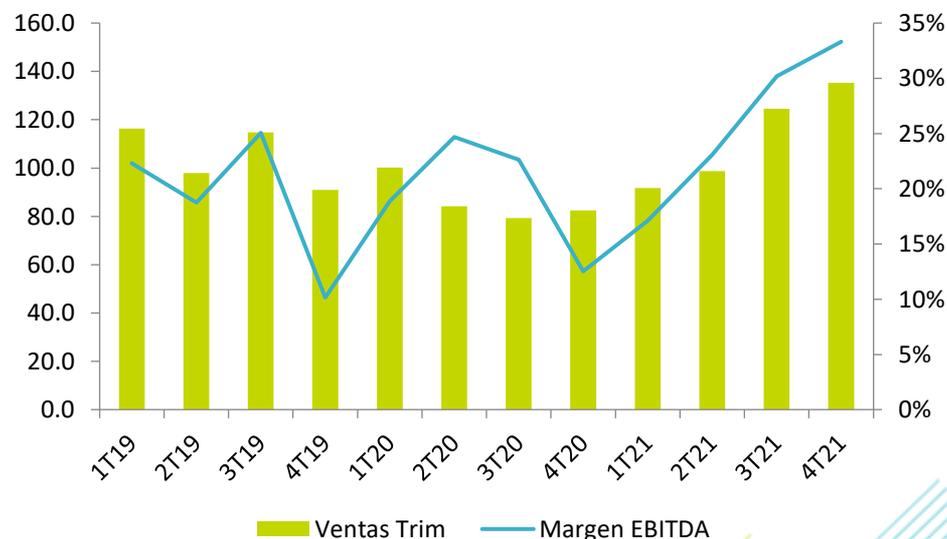
Autlán Metallorum – La compañía continua trabajando en un reenfoque, centrándose por el momento en exploración y nuevo plan de mina, por lo que se disminuyó el ritmo de la operación, dando como consecuencia un menor

volumen de ventas. Durante el trimestre comenzaron trabajos de geología en algunas áreas, esperando retomar operaciones en el mediano plazo.

EMD – Sigue siendo estable en términos de consumo en Europa, este trimestre aportó USD\$5.0 millones a las ventas consolidadas. Para 2022 esperamos que la demanda y precios presenten incrementos; sin embargo, el incremento en precios de energéticos en Europa podrían seguir impactando resultados en el 1T22.

Inversiones – Durante el 2021 se destinaron USD\$23.6 millones a inversiones, entre las cuales vimos mantenimientos preventivos, así como iniciativas de mejora de eficiencia, exploración y preparación de minas; y proyectos de tecnología.

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, 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 jrigh@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