



TRIMESTRAL

Minería

AUTLANB MM

PRECIO

(MXN, al 26/04/2022)

P\$15.00

FLOAT

9.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.545

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

5,145

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

1.5

Resultados 1T22

Incremento en Ingresos – La empresa reportó mejor a lo estimado, registrando un incremento de 71.0% a/a, a pesar de que la producción mundial de acero crudo mostró un retroceso del 7.0% a/a; sin embargo, la oferta limitada incrementó los precios promedios. En México la producción de acero ha incrementado ~5.0% a/a. También se presentó un trimestre estable en el segmento Energía y EMD fue positivo.

EBITDA – La compañía reportó un incremento en EBITDA de 305.9% a/a, gracias al incremento en ventas y por un mejor desempeño operativo. También presentaron un incremento en margen de 2,348 pb.

Perspectiva – La compañía estima que los precios de las ferroaleaciones de manganeso se mantenga altos en Norte América en el corto plazo y se de un incremento en demanda, aunque podríamos ver un ajuste en precios en el 2S22. Para la industria siderúrgica se estima un crecimiento de 0.4%, pero este podría verse afectado por el conflicto en Europa, una mayor inflación y un incrementó en la incertidumbre.



Fuente: Refinitiv

	1T22	1T21	Dif (%)
Ventas	157.0	91.8	71.0
Utilidad Operativa	38.7	0.82	4,644
EBITDA	63.7	15.7	305
Utilidad Neta	26.4	-2.5	1,145

			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	24.6	0.89	2,374
Mgn. EBITDA (%)	40.6	17.1	2,348
Mgn. Neto (%)	16.8	-2.75	1,957

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	62.7 x	7.9 x
P/VL	0.5 x	0.6 x	0.7 x	0.7 x
VE/EBITDA	4.0 x	5.2 x	3.0 x	2.3 x

Resultados (USD mill.)	2019	2020	2021	UDM
Ventas	420.1	346.2	450.4	516
EBITDA	79.3	68.0	121.2	169
Margen EBITDA (%)	18.9%	19.6%	26.9%	32.8%
Utilidad Neta	-12.2	-15.3	3.6	33
Margen Neto (%)	-2.9%	-4.4%	0.8%	6.3%
UPA	-0.04	-0.04	0.01	0.09
VLPA	1.03	0.99	0.97	1.04
Deuda Neta	142.2	150.7	137.4	131
Deuda Neta/EBITDA	1.8 x	2.2 x	1.1 x	0.8 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Reporte Positivo – Las ventas tuvieron un incremento de 71.0% a/a alcanzando una cifra récord, derivado de una mejor demanda de ferroaleaciones de manganeso y mejores precios promedio. Cabe recalcar que EMD también ayudó al resultado gracias a un incremento en precios del EMD registrando ingresos por USD\$7.6 millones. También es importante mencionar que la proporción del costo de ventas sobre ventas en Autlán Manganeso disminuyó 20% a/a como resultado de esfuerzos operativos y el desfase en el alza del precio de los insumos respecto al precio de venta. En este trimestre el RIF registró un incremento, y el gasto financiero neto contra el 1T21 fue USD\$9.4 millones mayor, por una pérdida derivada de la apreciación del MXN.

Autlán Manganeso – Durante el 1T22 la industria internacional del acero presentó una disminución en producción por restricciones en Asia derivado de la pandemia y con la intención de reducir contaminación, así mismo, el pronóstico de crecimiento de producción y demanda de acero líquido sería ligeramente a la baja en algunas regiones, pero al ver una oferta limitada los precios promedio incrementaron y por consecuencia los del manganeso +21.0% a/a. En México la producción incrementó ~5.0% a/a, en el 1T22. El Ferromanganeso alto carbón, Ferromanganeso medio carbón y Silicomanganeso incrementaron 62% a/a, 109% a/a, y 87% a/a respectivamente.

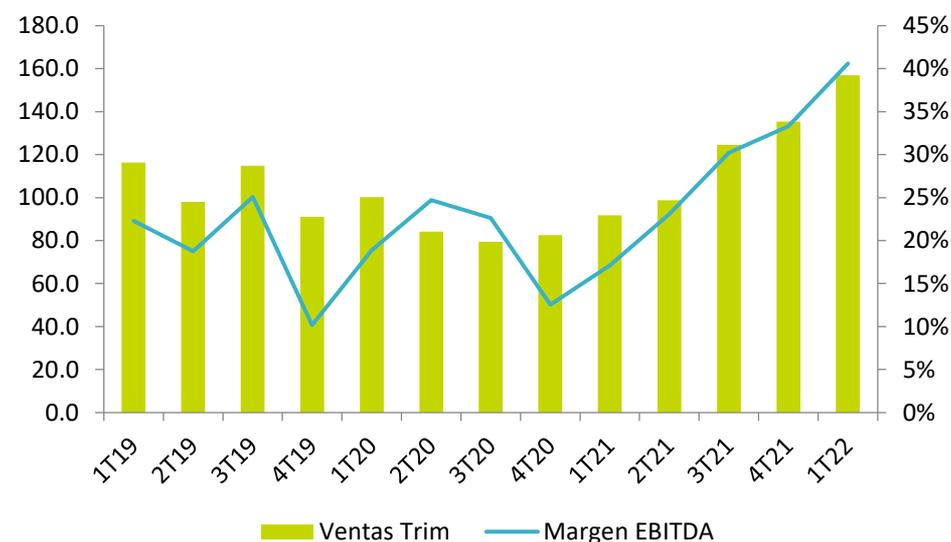
Autlán Energía – Durante el trimestre se cubrió el 15% del requerimiento total de energía eléctrica de las plantas de ferroaleaciones, es importante mencionar que los primeros meses del año suelen ser los de menores lluvias por lo que a pesar de registrar un incremento del 19% a/a la generación fue menor a la del 4T21.

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.

EMD – Sigue siendo positivo, en términos de la cotización de EMD alcalino en China incrementaron 75% a/a, gracias a un balance oferta – demanda que favoreció los resultados. Cabe mencionar que los niveles de consumo en Europa fueron favorables para la compañía.

Inversiones – Durante el 1T22 procurando optimizar la producción y crecimiento de la capacidad de plantas, se dio mantenimiento preventivo a ciertos hornos y en minería de manganeso y metales preciosos se continua con el plan de exploración y preparación de minas.

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