

## RESUMEN

Minería

AUTLAN MM

PRECIO

(MXN, al 24/02/2021)

P\$11.63

FLOAT

9.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.551

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

3,978

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

0.623

## Resultados 4T20

**Resultados Mixtos** – La empresa reportó ventas en línea con lo estimado, registrando una disminución de -9.4% a/a, a pesar de que en el segundo semestre del 2020 la producción mundial de acero crudo se comenzó a recuperar, y la demanda vio un incremento, lo que ayudó a las exportaciones de ferroaleaciones y nódulos de manganeso. Esto no fue suficiente para contrarrestar los impactos en metallorum y los efectos que ha tenido la pandemia en las industrias en las que participa la empresa.

**Utilidad de Operación** – La compañía reportó un decremento de -18.5% a/a; sin embargo, hay que recalcar que el costo de ventas se redujo 10.0% a/a gracias a flexibilidad operativa y mejora en el desempeño de equipos y personal. El margen operativo se redujo -154 pb.

**EBITDA** – Durante el 4T20 la compañía reportó un incremento en EBITDA de 11.3% a/a a pesar de la disminución en la utilidad operativa, lo anterior se explica por un incremento de depreciación y amortización del +13.6% a/a.



Fuente: Refinitiv

| USD                | 4T20  | 4T19  | Dif (%) |
|--------------------|-------|-------|---------|
| Ventas             | 82.5  | 91.0  | -9.43   |
| Utilidad Operativa | -5.4  | -4.6  | -18.5   |
| EBITDA             | 10.3  | 9.3   | 11.3    |
| Utilidad Neta      | -19.4 | -20.1 | 3.15    |
| Dif pb             |       |       |         |
| Mgn. Operativo (%) | -6.5  | -5.0  | -154    |
| Mgn. EBITDA (%)    | 12.5  | 10.2  | 233     |
| Mgn. Neto (%)      | -23.6 | -22.0 | -153    |

Datos en millones de dólares a menos que se exprese lo contrario. Datos pueden no sumar debido a redondeo.

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

| Múltiplos | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| P/U       | 4.9 x | 7.3 x | NA    | NA    |
| P/VL      | 1.0 x | 0.6 x | 0.5 x | 0.5 x |
| VE/EBITDA | 2.9 x | 4.0 x | 3.9 x | 4.9 x |

| Resultados (USD mill.) | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Ventas                 | 359   | 414   | 420   | 346   |
| EBITDA                 | 115   | 93    | 79    | 68    |
| Margen EBITDA (%)      | 32.2% | 22.5% | 18.9% | 19.6% |
| Utilidad Neta          | 62    | 34    | -12   | -15   |
| Margen Neto (%)        | 17.3% | 8.2%  | -2.9% | -4.4% |
| UPA                    | 0.18  | 0.10  | -0.04 | -0.04 |
| VLPA                   | 0.9   | 1.1   | 1.1   | 1.0   |
| Deuda Neta             | 34    | 123   | 142   | 151   |
| Deuda Neta/EBITDA      | 0.3 x | 1.3 x | 1.8 x | 2.2 x |

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

## Resultados 4T20

**Reporte Mixto** – Las ventas del cuarto trimestre de 2020 tuvieron un decremento de -9.4% a/a, derivado de los efectos adversos que ha causado la pandemia en la industria siderúrgica y de una baja en el volumen de Metallorum, aunque es importante mencionar que en el 2S20 la producción de acero se ha ido recuperando. Lo anterior, fue parcialmente contrarrestado por un incremento en exportación de ferroaleaciones y nódulos obteniendo récord de exportación anual en ambos. El mercado de baterías se mantiene estable y esperaríamos que continúe así en el 1T21. En el 4T20 aportó USD\$5.2 millones a las ventas consolidadas.

**Autlán Manganese** – Durante el 2020 la industria del acero, y por consecuencia la del manganeso, fueron afectadas por la desaceleración económica y la pandemia; sin embargo, a partir del 2S20 la producción de acero comenzó a recuperarse gracias a una mejora en la producción de acero en China. La industria nacional presentó una caída anual del 9.0% a/a. Los precios de las ferroaleaciones cayeron de forma anual 10.0%, 16.0% y 18.0% para Ferromanganeso alto carbón, Silicomanganeso y Ferromanganeso Medio Carbón respectivamente.

**Autlán Energía** – Durante el trimestre se cubrió el 26.0% del requerimiento total de energía eléctrica de sus plantas de ferroaleaciones, presentando ahorros en costo de energía eléctrica de USD\$1.6 millones aproximadamente. Así mismo, los convenios con terceros dieron ahorros por encima de los USD\$340 mil.

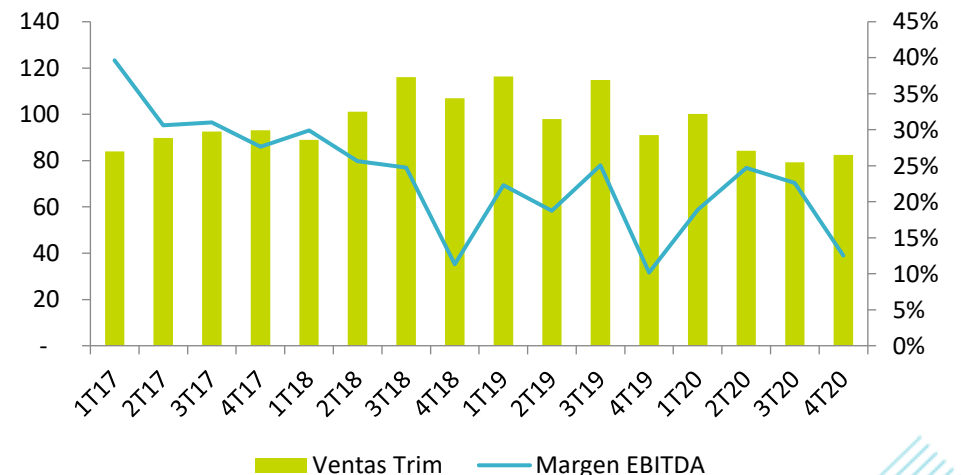
**Autlán Metallorum** – Derivado de la incertidumbre económica global, durante el trimestre el precio del oro incrementó 26.5% a/a; sin embargo, este incremento no pudo contrarrestar problemas operativos aunado a menores niveles de recuperación, lo que ocasionó una menor la producción, disminuyendo el volumen de ventas.

**RIF** – Durante el trimestre se presentó una pérdida financiera neta de USD\$25.1 millones como resultado de una pérdida en cambios de USD\$21.0 millones, por la apreciación del peso.

**Inversiones** – Durante el trimestre la División Autlán Manganese continuo con el plan de exploración, desarrollo y preparación de mina, así mismo se realizó una inversión en seguridad y se terminó con el pan de mantenimiento de los hornos 9 y 10 de la planta Tamós. De igual forma, Metallorum cumplió con su plan de mantenimiento y en Energía se implementó un nuevo Sistema de Control Automático y Sistema de Aprovechamiento de Agua.

**Perspectivas** – Se esperaba que la industria del acero a nivel internacional se vaya recuperando conforme se vaya activando la economía, la CANACERO estima que México también se vea beneficiado por las tendencias mundiales.

### 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 Ocádiz, 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

#### 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 |
|---------------------|---------------------|-------------------------|