

## TRIMESTRAL

Minería

AUTLAN MM

PRECIO

(MXN, al 28/04/2021)

P\$13.38

FLOAT

9.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.546

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

4,579

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

0.925

## Resultados 1T21

**Resultados Mixtos** – La empresa reportó ventas en línea con lo estimado, registrando una disminución de -8.4% a/a, a pesar de que en el primer trimestre la producción de acero continuo recuperándose en los mercados de China, EEUU y México. En México la producción de acero decreció -6.0% a/a, así mismo continuamos viendo una baja inversión tanto pública como privada, lo anterior fue parcialmente contrarrestado por el incremento en los precios del acero.

**Utilidad de Operación** – La compañía reportó un decremento de -71.7% a/a; sin embargo, hay que recalcar que el costo de ventas disminuyó 7.0% a/a gracias a flexibilidad operativa y mejora en el desempeño de equipos y personal. El margen operativo se redujo 198.6 pb.

**EBITDA** – La compañía reportó un decremento en EBITDA de -17.0% a/a, lo anterior se explica por una menor utilidad operativa, así como por un decremento en Depreciación y amortización del 7.2% a/a.



Fuente: Refinitiv

| USD                | 1T21  | 1T20  | Dif (%) |
|--------------------|-------|-------|---------|
| Ventas             | 91.8  | 100.2 | -8.40   |
| Utilidad Operativa | 0.8   | 2.9   | -71.7   |
| EBITDA             | 15.7  | 18.9  | -17.0   |
| Utilidad Neta      | -2.5  | 22.2  | -111    |
| Dif pb             |       |       |         |
| Mgn. Operativo (%) | 0.89  | 2.87  | -198    |
| Mgn. EBITDA (%)    | 17.1  | 18.9  | -177    |
| Mgn. Neto (%)      | -2.75 | 22.1  | -2,485  |

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 | 2018  | 2019  | 2020  | UDM   |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| P/U       | 7.3 x | NA    | NA    | NA    |
| P/VL      | 0.6 x | 0.5 x | 0.6 x | 0.7 x |
| VE/EBITDA | 4.0 x | 3.9 x | 5.1 x | 5.8 x |

| Resultados (USD mill.) | 2018  | 2019  | 2020  | UDM    |
|------------------------|-------|-------|-------|--------|
| Ventas                 | 414   | 420   | 346   | 338    |
| EBITDA                 | 93    | 79    | 68    | 65     |
| Margen EBITDA (%)      | 22.5% | 18.9% | 19.6% | 19.2%  |
| Utilidad Neta          | 34    | -12   | -15   | -40    |
| Margen Neto (%)        | 8.2%  | -2.9% | -4.4% | -11.8% |
| UPA                    | 0.10  | -0.04 | -0.04 | -0.12  |
| 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 1T21

**Reporte Débil** – Las ventas tuvieron un decremento de 8.4% a/a, derivado de que aún no se ha podido normalizar la operación de Metallorum. Cabe mencionar que el costo de ventas se redujo 7.0% a/a, y gracias al alza en los precios de ferroaleaciones de manganeso y a una mejor demanda representa un menor porcentaje de las ventas en comparación al 1T20. En este trimestre el RIF registró un gasto financiero neto de USD\$0.8 millones comparado con un ingresos de USD\$26 millones en el 1T20 por efectos de tipo de cambio, lo que dio como resultado un decremento en la utilidad neta de 111.4% a/a.

**Autlán Manganeso** – Durante el 1T21 la industria del acero, y por consecuencia la del manganeso, siguieron recuperándose gracias a un mejor panorama en los mercados en China, EEUU y México. En el caso de EEUU, el principal impulso vino por parte de estímulos financieros y mejores perspectivas económicas. En México la producción de acero bajo 6.0% a/a, contrarrestado por un incremento en precios. El precio internacional del manganeso creció 25.0% t/t. Los precios de las ferroaleaciones incrementaron contra el 4T20 24.0%, 30.0% y 26.0% para Ferromanganeso alto carbón, Ferromanganeso Medio Carbón y Silicomanganeso, respectivamente. Las ventas de ferroaleaciones incrementaron marginalmente contra el 1T20, y se reiniciaron operaciones en la Planta Gómez Palacio.

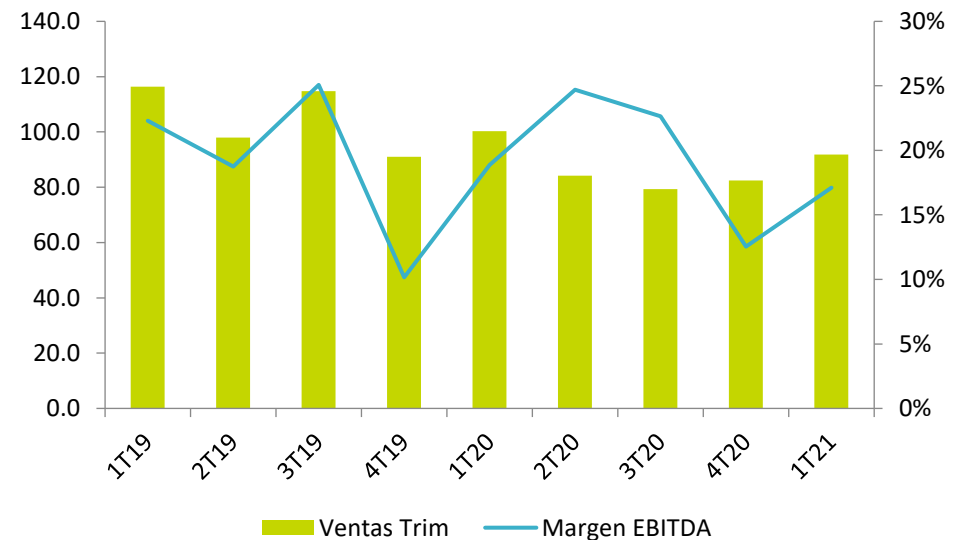
**Autlán Energía** – Durante el trimestre se cubrió el 14.0% del requerimiento total de energía eléctrica de sus plantas de ferroaleaciones, presentando ahorros en costo de energía eléctrica de USD\$1.3 millones aproximadamente; la generación de energía fue 17.0% menor por bajas precipitaciones. Los convenios con terceros dieron ahorros por encima de los USD\$320 mil.

**Autlán Metallorum** – A pesar de un incremento del +13.6% a/a en el precio del oro, durante el trimestre se comenzó a desacelerar derivado de un mejor panorama económico, así mismo Autlán continua con dificultades operativas, por lo que se decidió disminuir el ritmo de operación y enfocar esfuerzos en exploración.

**EMD** – Sigue siendo estable en términos de consumo, y aun en búsqueda de sinergias comerciales enfocadas en diversificación de nuevos mercados.

**Inversiones** – Durante el trimestre la División Autlán Manganeso 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 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 |
|---------------------|---------------------|-------------------------|