

TRIMESTRAL

Minería

AUTLANB MM

PRECIO

(MXN, al 26/07/2022)

P\$14.85

FLOAT

9.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.527

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

4,876

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

1.2

Resultados 2T22

Reporte Positivo – La empresa reportó mejor a lo estimado, registrando un incremento de 78.0% a/a en ingresos con el precio internacional del manganeso incrementando 42.0% a/a. A pesar de que la producción mundial de acero en el 1S22 se mantuvo favorable, la demanda de algunas regiones comenzó a resentir los impactos por la desaceleración económica a finales del trimestre. En México la producción de acero presentó una ligera reducción del 1.0% a/a, ya que la industria comienza a verse impactada por un menor desempeño en construcción.

EBITDA – La compañía reportó un incremento en EBITDA de 214% a/a, gracias al incremento en ventas y por un mejor desempeño operativo, reflejando un incremento en margen de 1,774 pb.

Perspectiva – Se esperaba que en los próximos meses se dé un ajuste en los precios de ferroaleaciones de manganeso, en EMD y mineral de manganeso la perspectiva es conservadora ya que se estarían viendo afectadas por la contracción económica en China y en Europa el incremento en costos de energía seguiría presentando impactos.



Fuente: Refinitiv

	2T22	2T21	Dif (%)
Ventas	175.8	98.7	78.0
Utilidad Operativa	31.1	9.1	240
EBITDA	71.8	22.8	215
Utilidad Neta	26.8	-4.2	734
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	17.7	9.26	842
Mgn. EBITDA (%)	40.8	23.1	1,774
Mgn. Neto (%)	15.2	-4.28	1,951

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	58.8 x	3.8 x
P/VL	0.4 x	0.5 x	0.6 x	0.6 x
VE/EBITDA	3.8 x	5.0 x	2.9 x	1.6 x

Resultados (USD mill.)	2019	2020	2021	UDM
Ventas	420.1	346.2	450.4	592.6
EBITDA	79.3	68.0	121.2	218.2
Margen EBITDA (%)	18.9%	19.6%	26.9%	36.8%
Utilidad Neta	-12.2	-15.3	3.6	63.5
Margen Neto (%)	-2.9%	-4.4%	0.8%	10.7%
UPA	-0.04	-0.05	0.01	0.19
VLPA	1.10	1.05	1.03	1.2
Deuda Neta	142.2	150.7	137.4	116.7
Deuda Neta/EBITDA	1.8 x	2.2 x	1.1 x	0.5 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Reporte Positivo – Las ventas tuvieron un incremento de 78.0% a/a alcanzando una cifra récord, derivado de una mejor demanda de ferroaleaciones de manganeso y mejores precios promedio. También es importante mencionar que la proporción del costo de ventas sobre ventas en Autlán Manganeso fue de 70.3% a/a, disminuyendo 6.3 pp contra el 2T21, mejorando así los márgenes. Los gastos operativos representaron un 12.0% sobre las ventas contra un 14.1% registrado en el 2T21. La generación de EBITDA fue la más alta en la historia de la compañía. Derivado de lo anterior el margen EBITDA se expandió 1,774 pb.

Autlán Manganeso – Durante el 2T22 la industria internacional del acero presentó condiciones favorables de producción y demanda. Pero algunas regiones comenzaron a estabilizarse a finales del trimestre por condiciones adversas del mercado, así como por condiciones macroeconómicas y una débil demanda del sector automotriz y construcción. En México la producción disminuyó 1.0% a/a. El Ferromanganeso alto carbón, Ferromanganeso medio carbón y Silicomanganeso incrementaron 53.0% a/a, 39.0% a/a, y 47.0% a/a, respectivamente. El rendimiento futuro de la industria dependerá en gran medida de la evolución de la pandemia.

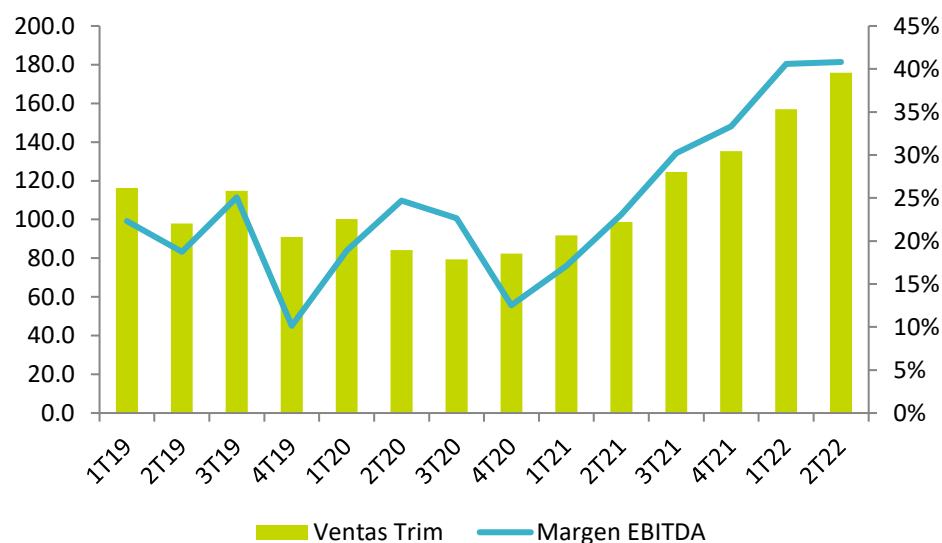
Autlán Energía – Durante el trimestre se cubrió el 13.0% menos de lo que se alcanzó a cubrir en el mismo periodo del 2021, lo anterior fue como consecuencia de menores lluvias. En el 1S22 se cubrió un 13.0% del requerimiento total de energía eléctrica de las plantas de ferroaleaciones. Cabe mencionar que durante el semestre lograron evitar 36,343 toneladas de CO2.

Autlán Metallorum – La compañía continúa trabajando en un reenfoque, centrándose por el momento en exploración y nuevo plan de mina. Cabe mencionar que el precio promedio del oro ha presentado una disminución a/a.

EMD – Durante el 1S22 los precios se incrementaron 55% a/a, aunque a finales de trimestre se vio afectado por el EMD alcalino chino ya que por la desaceleración de algunos sectores económicos en Asia la cotización bajó, lo que estaría afectando el mercado europeo al incrementar las importaciones de aquel país.

Inversiones – Durante el 2T22 se realizó una inversión en exploración y preparación de minas en Autlán Manganeso, adicionalmente se realizaron inversiones en innovación para reducir el costo de minado y optimizar el rendimiento de los activos.

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, 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
-------------------	---------------------	-------------------------