

Octubre 18, 2022

## PREVIO

Minería

AUTLANB MM

### PRECIO

(MXN, al 18/10/2022)  
P\$16.40

FLOAT  
9.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
0.444

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
5,385

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
1.4

## Estimados 3T22

**Resultados Mixtos** – A pesar de que las ventas continúan fuertes, la industria siderúrgica durante el trimestre comenzó a ajustarse tanto en términos de precios como de producción, y esperaríamos que en el primer semestre del año 2023 se normalice esta situación y regresen a números similares a prepandemia. Cabe mencionar que este trimestre estaríamos viendo variaciones importantes derivado de incremento en inflación, costos de energía, inventarios más caros, entre otros.

**Manganeso** – Esperaríamos una menor demanda a la vista en el 2T22, derivado del panorama para la industria siderúrgica a nivel mundial, ya que continuamos viendo una estabilización la cual podría durar lo que resta del año. Los precios promedios del manganeso presentarían una caída aproximada del 10% a/a.

**Metallorum** – Seguiría enfocada en exploración y plan de mina, con ventas mínimas. Estiman que a partir del primer semestre del 2023 arranquen operaciones.

**EMD** – Esperamos ver impactos por un incremento en precios de energía en Europa. Los precios no han podido



Fuente: Refinitiv

reflejar por completo el incremento en costos, por lo que no esperamos que esto logre compensar el impacto. Como consecuencia de lo anterior las operaciones se han visto disminuidas, así mismo los clientes han recortado producción.

**Energía** – Esperaríamos un trimestre de estable a favorecedor por una buena temporada de lluvias a partir de septiembre.

**Márgenes** – Derivado del impacto en costos estaríamos viendo una disminución el margen operativo de 657 pb, así mismo el margen neto caería 13.3 pb.

**La fecha estimada de reporte del 3T22 es durante la última semana de Octubre.**

| Múltiplos | 2019  | 2020  | 2021   | UDM   |
|-----------|-------|-------|--------|-------|
| P/U       | NA    | NA    | 62.5 x | 4.2 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  | 1.8 x |

|                    | 3T22e | 3T21  | Dif (%) |
|--------------------|-------|-------|---------|
| Ventas             | 155.8 | 124.5 | 25.1    |
| Utilidad Operativa | 20.3  | 24.4  | -16.8   |
| EBITDA             | 49.5  | 37.6  | 31.7    |
| Utilidad Neta      | 16.0  | 12.9  | 23.5    |

|                    | Dif pb |      |       |
|--------------------|--------|------|-------|
| Mgn. Operativo (%) | 13.1   | 19.6 | -657  |
| Mgn. EBITDA (%)    | 31.8   | 30.2 | 158   |
| Mgn. Neto (%)      | 10.3   | 10.4 | -13.3 |

Datos en millones de USD a menos que se exprese lo contrario.  
Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV.

E.Alejandra Vargas Añorve  
evargas@vepormas.com  
(55) 5625 – 1514 ext. 31508

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

#### 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 | ghernandezo@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 |
|-------------------|---------------------|-------------------------|