

TRIMESTRAL

Minería

AUTLANB MM

PRECIO
(MXN, al 26/10/2022)
P\$16.00

FLOAT
15.0%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.432

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
5,300

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
1.4

Resultados 3T22

Reporte Positivo – La empresa reportó en línea con nuestro estimado de ingresos, registrando un incremento de 24.9% a/a, a pesar de que el precio internacional del manganeso comenzó a ver algunos ajustes a finales del trimestre. En México la producción de acero líquido presentó una reducción del 2.0% a/a en los primeros 9 meses del año, ya que la industria a nivel mundial se vio impactada por temas como inflación, endurecimiento de condiciones financieras y desaceleración de China.

EBITDA – La compañía reportó un incremento en EBITDA de 34.8% a/a, gracias al incremento en ventas y por un mejor desempeño operativo, reflejando un incremento en margen de 239 pb.

Perspectiva – Se esperaba que en lo que resta del año el ajuste en los precios de ferroaleaciones de manganeso continúe, mientras que en EMD y mineral de manganeso la perspectiva es conservadora, ya que se estarían viendo afectadas por la contracción económica en China. En Europa el incremento en costos de energía seguiría presentando impactos, así como el conflicto bélico.



Fuente: Refinitiv

	3T22	3T21	Dif (%)
Ventas	155	124	24.9
Utilidad Operativa	25	24	3.79
EBITDA	51	38	34.8
Utilidad Neta	16	13	26.0
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	16.3	19.6	-331
Mgn. EBITDA (%)	32.6	30.2	240
Mgn. Neto (%)	10.5	10.4	9.48

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	59.3 x	4.0 x
P/VL	0.4 x	0.5 x	0.6 x	0.7 x
VE/EBITDA	3.8 x	5.1 x	2.9 x	1.7 x

Resultados (USD mill.)	2019	2020	2021	UDM
Ventas	420.1	346.2	450.4	624
EBITDA	79.3	68.0	121.2	231
Margen EBITDA (%)	18.9%	19.6%	26.9%	37.1%
Utilidad Neta	-12.2	-15.3	3.6	67
Margen Neto (%)	-2.9%	-4.4%	0.8%	10.7%
UPA	-0.04	-0.05	0.01	0.20
VLPA	1.10	1.05	1.03	1.2
Deuda Neta	142.2	150.7	137.4	113
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 24.9% a/a, derivado de mejores precios promedio contra el mismo periodo del año anterior, aunque cabe mencionar que los mismos comienzan a estabilizarse. También es importante mencionar que la proporción del costo de ventas sobre ventas en Autlán Manganese fue de 69.8% a/a, incrementando 32 pp contra el 3T21, mermando el margen operativo. Los gastos operativos representaron un 13.9% sobre las ventas, contra un 14.6% registrado en el 3T21. El margen EBITDA se expandió 240 pb.

Autlán Manganese – Durante el 3T22 la industria internacional del acero presentó condiciones complejas, los primeros nueve meses del 2022 se estima que la producción mundial de acero líquido presentó una caída de 5.0% a/a. En términos de manganeso se comenzaron a ver algunos ajustes en el precio internacional a partir del mes de septiembre, lo anterior por una sobre oferta, así como por recortes en la producción de acero y ferroaleaciones en China. En el acumulado el Ferromanganeso alto carbón, Silicomanganeso y ferromanganeso medio carbón, incrementaron 48.0% a/a, 57.0% a/a, y 62.0% a/a, respectivamente.

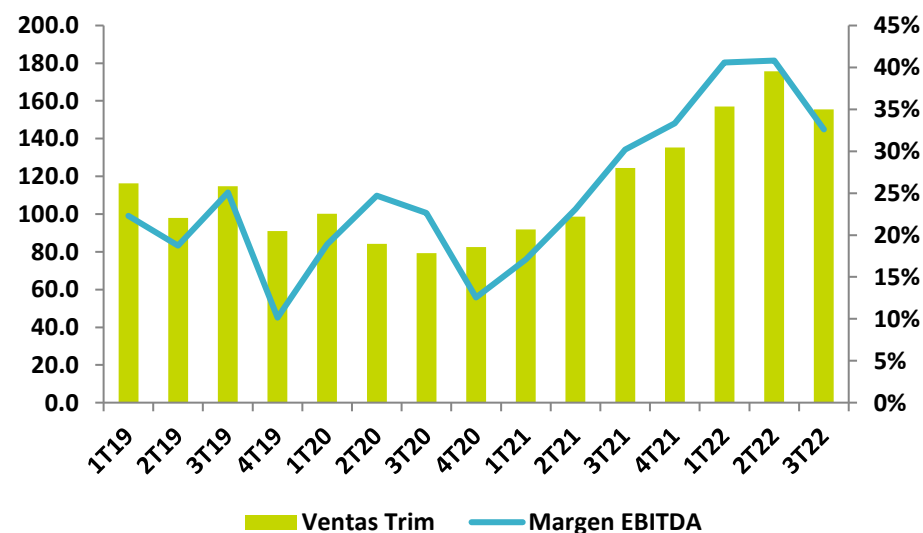
Autlán Energía – Durante el trimestre comenzó a presentarse una mayor cantidad de precipitación, lo que estaría impulsando una mayor generación de energía, incrementando 55.0% t/t; sin embargo, se quedaría por debajo de la cifra registrada en el 3T21. Cabe mencionar que durante el trimestre lograron evitar 23,406 toneladas de CO2.

Autlán Metallorum – La compañía continúa trabajando en un reenfoque, centrándose por el momento en exploración y nuevo plan de mina. El precio del oro promedio durante el trimestre presentó una disminución de 3.5% a/a.

Inversiones – Durante el 3T22 continuó realizando inversión en exploración y preparación de minas en Autlán Manganese, adicionalmente se realizaron inversiones mantenimiento de hornos, en Metallorum se mantienen inversiones en exploración y muestreo.

EMD – Durante el 3T22 los precios se han mantenido estables, así mismo se esperan reducciones en los niveles de consumo de EMD en China, lo que podría impactar el mercado europeo por mayores exportaciones chinas a precios inferiores. Las operaciones de la compañía se han visto impactadas por altos costos de energéticos y electricidad en Europa, por lo que se ha tenido que hacer una reducción de volúmenes.

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
-------------------	---------------------	-------------------------