

TRIMESTRAL

Minería

AUTLANB MM

PRECIO

(MXN, al 28/04/2023)

P\$15.55

FLOAT

9.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.319

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

5,200

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

1.6

Resultados 1T23

Resultados en Línea con Estimados – La empresa reportó en línea con nuestro estimado en ingresos y EBITDA. Se registró un decremento en ventas de -26.1% a/a, donde el precio de ferroaleaciones de manganeso presentó un descenso. La industria a nivel mundial se vio impactada por la inflación, así como por una sobreoferta. Así mismo EMD, Energía y Metallorum presentaron un inicio de año complejo.

EBITDA – La compañía reportó un decremento en EBITDA de -78.8% a/a por menores precios promedio, mermando el margen operativo y EBITDA en 2,333 y 2,892 pb, respectivamente.

Perspectiva – Derivado de una desaceleración económica, tensiones geopolíticas, e impactos en precios de materias primas, se esperaría el mineral de manganeso y ferroaleaciones puedan continuar presentando ajustes durante el primer semestre. Asimismo, la sobre oferta existente y altos niveles de inventarios estarían impactando el precio. Cabe mencionar que la producción de acero podría incrementar conforme China reestablezca operaciones.



Fuente: Refinitiv

	1T23	1T22	Dif (%)
Ventas	116.0	157.0	-26.1
Utilidad Operativa	1.5	38.7	-96.1
EBITDA	13.5	63.7	-78.8
Utilidad Neta	-12.5	26.4	-147

			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	1.29	24.6	-2,333
Mgn. EBITDA (%)	11.7	40.6	-2,892
Mgn. Neto (%)	-10.7	16.8	-2,756

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	2022	UDM
P/U	NA	NA	59.7 x	9.8 x	NA
P/VL	0.5 x	0.56x	0.6 x	0.8 x	0.9 x
VE/EBITDA	3.9 x	5.1 x	2.9 x	1.7 x	2.3 x

Resultados (USD mill.)	2019	2020	2021	2022	UDM
Ventas	420.1	346.2	450.4	624	583
EBITDA	79.3	68.0	121.2	214	164
Margen EBITDA (%)	18.9	19.6	26.9	34.3	28.1
Utilidad Neta	-12.2	-15.3	3.6	28	-11
Margen Neto (%)	-2.9	-4.4	0.8	4.4	-1.9%
UPA	-0.04	-0.05	0.01	0.08	-0.03
VLPA	1.10	1.05	1.03	1.1	1.0
Deuda Neta	142.2	150.7	137.4	87.2	81
Deuda Neta/EBITDA	1.8 x	2.2 x	1.1 x	0.4 x	0.5 x

Fuente: Análisis BX+ con información de la Compañía.

Inicio de Año Complicado – Las ventas tuvieron un decremento marginal de 26.1% a/a, derivado de la caída en el precio de las ferroaleaciones de manganeso. El costo de ventas se redujo 6.0% contra el mismo periodo del año anterior; sin embargo, por mayores gastos de operación se vio un retroceso en los márgenes. Los gastos operativos sumaron USD\$19.1 millones, incrementando USD\$2.4 millones, principalmente por la venta de exportación de nódulos de manganeso y el impacto causado por la apreciación del MXN. El margen EBITDA se contrajo 2,892 pb.

Autlán Manganeso – Durante el 1T23 la industria internacional del acero presentó condiciones adversas, se estima que la producción mundial de acero crudo presentó una caída de 1.0% a/a, la elevada producción de acero en China ha contribuido a incrementar la sobre oferta. En términos de manganeso continuamos viendo ajustes en el precio internacional -8.0% a/a, lo anterior por una menor demanda siderúrgica en un contexto de amplios inventarios de mineral en China. Cabe mencionar que los precios de las ferroaleaciones de manganeso mostraron decrementos no solo por una débil demanda siderúrgica, si no por elevadas importaciones procedentes de Malasia y Sudáfrica. Es probable que en el corto plazo algunos productores de esos países cierren, por lo que la oferta se reduciría los próximos meses.

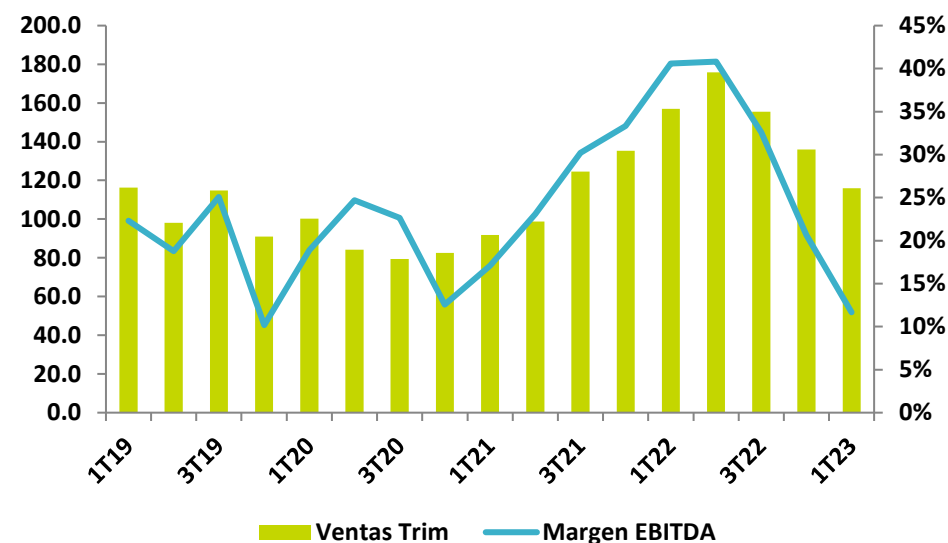
Autlán Energía – Durante el trimestre se presentó una menor cantidad de precipitación, lo que estaría propiciando una mayor generación de energía; sin embargo, este segmento representó ahorros por USD\$2.6 millones durante el trimestre.

Autlán Metallorum – La compañía continúa trabajando en un reenfoque, centrándose por el momento en exploración y nuevo plan de mina.

Inversiones – Durante el 1T23 se continuó realizando inversiones en exploración y preparación de minas en Autlán Manganeso, adicionalmente se realizaron inversiones en maquinaria y mantenimientos preventivos; en Metallorum se mantienen inversiones en exploración y muestreo.

EMD – Durante el 1T23, las cotizaciones domesticas chinas se redujeron 5.0% a/a lo que estaría impactando el mercado europeo con mayores exportaciones provenientes de ese país.

Ventas Trimestrales y Margen EBITDA



Fuente: Análisis BX+ con información de la Compañía.

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