

TRIMESTRAL

Minería

AUTLANB MM

PRECIO

(MXN, al 26/07/2023)

P\$13.19

FLOAT

9.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.371

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

4,417

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

1.1

Resultados 2T23

Reporte Negativo – La empresa reportó por debajo de nuestros estimados. Se registró un decremento en ventas de -51.2% a/a, donde el precio de ferroaleaciones de manganeso presentó un descenso de 50.0% a/a. La industria a nivel mundial se vio impactada por la inflación, así como por una sobreoferta. Así mismo EMD, Energía, y Metallorum, presentaron un primer semestre complejo.

EBITDA – La compañía reportó un decremento en EBITDA de -94.7% a/a por menores precios promedio y costos que no disminuyeron en la misma proporción, lo que ha mermado el margen operativo y EBITDA en 2,247 y 3,641 pb, respectivamente.

Perspectiva – Para el segundo semestre del año podríamos esperar que la producción de la industria siderúrgica este sujeta a la evolución que presente la industria en China, así mismo, seguiríamos viendo volatilidad en los precios del mineral de manganeso y ferroaleaciones, derivado de la sobreoferta y altos niveles de inventario en manganeso. En EMD esperamos un segundo semestre con un incremento en demanda de baterías.



Fuente: Refinitiv

	2T23	2T22	Dif (%)
Ventas	85.8	175.8	-51.2
Utilidad Operativa	-4.12	31.1	-113
EBITDA	3.78	71.8	-94.7
Utilidad Neta	-19.4	26.8	-172

	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	-4.80	17.7	-2,247
Mgn. EBITDA (%)	4.41	40.8	-3,641
Mgn. Neto (%)	-22.6	15.2	-3,782

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	0.5 x	0.6 x	0.8 x	0.9 x
VE/EBITDA	3.9 x	4.8 x	2.9 x	1.7 x	4.0 x

Resultados (USD mill.)	2019	2020	2021	2022	UDM
Ventas	420.1	346.2	450.4	624	493
EBITDA	79.3	68.0	121.2	214	96
Margen EBITDA (%)	18.9	19.6	26.9	34.3	19.5
Utilidad Neta	-12.2	-15.3	3.6	28	-57
Margen Neto (%)	-2.9	-4.4	0.8	4.4	-11.6
UPA	-0.04	-0.05	0.01	0.08	-0.17
VLPA	1.10	1.05	1.03	1.1	0.9
Deuda Neta	142.2	150.7	137.4	87.2	122
Deuda Neta/EBITDA	1.8 x	2.2 x	1.1 x	0.4 x	1.3 x

Fuente: Análisis BX+ con información de la Compañía.

Reporte Negativo – Las ventas tuvieron un decremento de 51.2% a/a, derivado de la caída en el precio de las ferroaleaciones de manganeso, así como por una menor demanda por parte de acerías. También es importante mencionar que la proporción del costo de ventas sobre ventas incrementó 15.5% contra el mismo periodo del año anterior. Los gastos operativos sumaron USD\$16.0 millones, decreciendo USD\$5.2 millones, lo anterior a pesar de una apreciación del MXN, lo que ha tenido efectos negativos.

Autlán Manganeso – Durante el 2T23 la industria internacional del acero presentó condiciones adversas, y se estima que la producción mundial de acero crudo presentó una caída de 1.0% a/a. Por su parte, China logró mantener un crecimiento del 2.0% a/a, lo que afectó inventarios y cotizaciones. En términos de manganeso continuamos viendo ajustes en el precio de China donde decreció -17.0% t/t, lo anterior por exceso de oferta y elevados inventarios. Adicionalmente se presentaron precios de ferroaleaciones en EEUU con fuertes variaciones por el debilitamiento de la demanda siderúrgica y cotizaciones agresivas de importación.

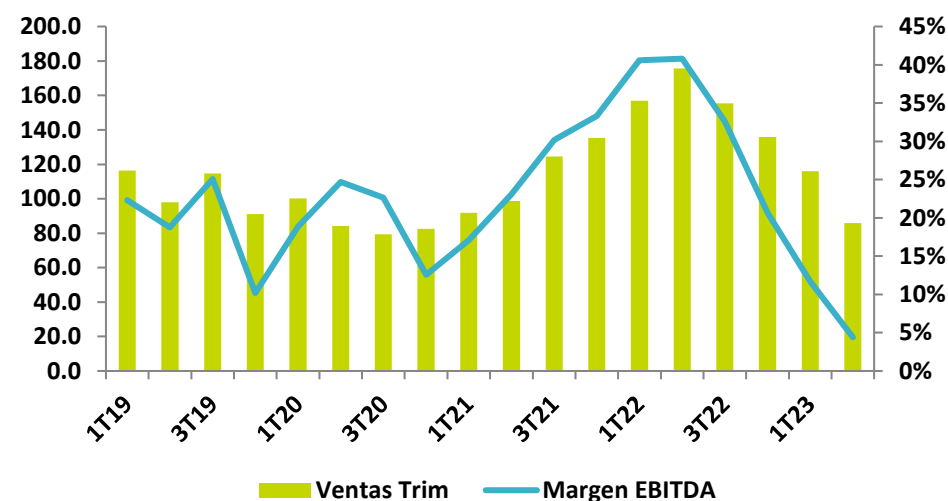
Autlán Energía – Durante el trimestre se presentó una menor cantidad de precipitación, lo que estaría propiciando una menor generación de energía; sin embargo, este segmento representó ahorros por USD\$5.3 millones durante el trimestre.

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

Inversiones – Durante el 2T23 continuó realizando inversión en exploración y preparación de minas en Autlán Manganeso. Adicionalmente se realizaron inversiones en la modernización del horno de nodulización, mantenimientos, y en Metallorum se mantienen inversiones en exploración y muestreo.

EMD – Durante el 2T23, las cotizaciones domesticas chinas se redujeron 13.0% a/a, asimismo se observaron descensos en las importaciones de EMD y baterías dentro de la Unión Europea, indicando una menor demanda interna. Se esperaría un mejor panorama conforme se reduzcan inventarios y los productores europeos incrementen producción.

Ventas Trimestrales y Margen EBITDA



Fuente: Análisis BX+ con información del 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 Ocadiz, 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
-------------------	---------------------	-------------------------