

Resultados Trimestrales

Compañía Minera Autlán, SAB de CV



Análisis Bursátil

25 de octubre de 2023

Por: Alejandra Vargas. | evargas@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 25/10/2023)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Minería	AUTLANB MM	\$10.42	~9.3%	0.334	3,421	0.894	

- **Industria Siderúrgica.** Derivado de su dependencia a la economía China, estaríamos viendo una menor demanda, lo que aunado a la estabilización de precios del manganeso impacta resultados.
- **Cierre 2023.** Esperaríamos que para cierre de año la volatilidad e incertidumbre persistan, la desaceleración en China también podría continuar impactando la demanda.
- **Perspectiva Negativa.** Esperaríamos que la acción se vea impactada no solo por el resultado negativo, si no por la incertidumbre que rodea a la industria.

Reporte Negativo

La empresa reportó en línea con nuestro estimado en ventas. Se registró un decremento en ventas de -44.2% a/a, donde el precio de ferroaleaciones de manganeso presentó un descenso, asimismo la demanda ha decrecido considerablemente, lo anterior fue parcialmente contrarrestado con la venta de nódulos de manganeso. La industria a nivel mundial se vio impactada por la inflación, así como por una sobreoferta. EMD, Energía, y Metallorum, presentaron un trimestre complejo.

Autlán Manganeso

Durante el 3T23 la industria en México presentó una disminución en producción de acero del 13.0% a/a, en EE.UU. y Europa las caídas fueron de 1.0% a/a y 9.0% a/a respectivamente. La producción mundial de acero crudo no presentó variaciones contra el año anterior. En términos de manganeso continuamos viendo ajustes en el precio de China donde decreció -8.0% t/t, lo anterior por exceso de oferta, incertidumbre en la demanda y elevados inventarios. Adicionalmente se presentó estabilidad en precios de ferroaleaciones en EEUU derivado de una importante disminución en importaciones.

Autlán Energía

Durante el trimestre se presentó una mayor cantidad de precipitación de lo que se había visto en el 2023, sin embargo; la sequía regional continua, este segmento representó ahorros por USD\$8.0 en lo que va del año.

Autlán Metallorum

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

EMD

Durante el 3T23, las cotizaciones domesticas chinas mantuvieron sin cambios, asimismo se observaron descensos en las importaciones de EMD dentro de la Unión Europea. Se esperaba un mejor panorama conforme se reduzcan inventarios y los productores europeos incrementen producción.

Tabla 1. Resultados (millones de USD)

	3T23	3T22	Dif. (%)
Ventas	86.4	155.5	-44.5%
Utilidad Operativa	-5.5	25.4	-121.7%
EBITDA	7.8	50.7	-84.6%
Utilidad Neta	-9.8	16.3	-160.1%
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	-6.4	16.3	-2268.1
Mgn. EBITDA (%)	9.0	32.6	-2357.5
Mgn. Neto (%)	-11.4	10.5	-2183.5

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de USD)

	2019	2020	2021	2022	UDM
Ventas	420.1	346.2	450.4	624	424
EBITDA	79.3	68.0	121.2	214	53
Margen EBITDA	18.9	19.6	26.9	34.3	12.5%
Utilidad Neta	-12.2	-15.3	3.6	28	-83
Margen Neto	-2.9	-4.4	0.8	4.4	-19.7%
UPA	-0.04	-0.05	0.01	0.08	-0.25
VLPA	1.10	1.05	1.03	1.1	0.8
Deuda Neta	142.2	150.7	137.4	87.2	131
Deuda Neta/EBITDA	1.8 x	2.2 x	1.1 x	0.4 x	2.5 x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

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	0.7 x
VE/EBITDA	3.9 x	4.8 x	2.9 x	1.7 x	6.1 x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes 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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo López Ponce, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** 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 Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan 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 Bx+** 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 Bx+**, 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.

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 Bx+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo | Minoristas

Marisol Huerta Mondragón	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras | Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

