

RESUMEN

Minería

AUTLAN MM

PRECIO

(MXN, al 28/10/2019)
\$9.37

LOAT
9.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.304

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
3,138

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
0.572

Resultados 3T19

Resultados negativos – La empresa reportó una disminución en Ventas de -1.1% a/a por una baja en los precios de ferroaleaciones de manganeso y descenso en el precio internacional de manganeso por sobre oferta; durante septiembre. Sin embargo, el segmento Metallorum derivado de la incertidumbre económica y comercial incrementó ventas 70.9% a/a.

Perspectivas optimistas – Autlán estima los precios del acero frenen su caída en EEUU, lo que ayudaría a estabilizar los niveles de producción. En Metallorum esperan que derivado de la incertidumbre y mayores bajas en las tasas de interés a nivel global, el precio del oro siga siendo impulsado.

Disminución de Deuda – Gracias a su programa de Certificados Bursátiles de corto plazo, han logrado disminuir la deuda bancaria y bursátil. En lo que va del año han realizado 5 colocaciones exitosas en el mercado nacional.



Fuente: Infosesl

	3T19	3T18	Dif (%)
Ventas	114.8	116.1	-1.1%
Utilidad Operativa	10.8	19.3	-44.1%
EBITDA	25.7	28.7	-10.5%
Utilidad Neta	6.4	1.9	240.4%
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	9.4	16.6	- 722
Mgn. EBITDA (%)	22.4	24.8	-235
Mgn. Neto (%)	5.6	1.6	397

Datos en millones de dólares a menos que se exprese lo contrario. Datos pueden no sumar debido a redondeo.

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Múltiplos	2016	2017	2018	UDM
P/U	40.6 x	4.9 x	7.2 x	14.6 x
P/VL	1.0 x	1.0 x	0.6 x	0.4 x
VE/EBITDA	8.0 x	2.9 x	3.9 x	3.7 x

Resultados (USD mill.)	2016	2017	2018	UDM
Ventas	231	359	414	436
EBITDA	42	115	93	82
Margen EBITDA (%)	18.2%	32.2%	22.5%	18.8%
Utilidad Neta	6	62	34	11
Margen Neto (%)	2.6%	17.3%	8.2%	2.6%
UPA	0.02	0.18	0.10	0.03
VLPA	0.7	0.9	1.1	1.1
Deuda Neta	77	34	123	141
Deuda Neta/EBITDA	1.8 x	0.3 x	1.3 x	1.7 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 3T19

Reporte débil – Las ventas del tercer trimestre de 2019 tuvieron un decremento marginal del 1.1% a/a, por una disminución en los precios promedios internacionales del manganeso.

Autlán Manganeso – Durante el 3T19 se presentó una disminución en el precio del material por la sobreoferta en el mercado internacional, lo que lo llevó a niveles de USD\$5.97, se esperan ajustes adicionales a la baja en los próximos meses.

Autlán Energía – Derivado de una fuerte sequía durante el tercer trimestre del 2019, se cubrió solamente el 17% del requerimiento total de energía eléctrica de Autlán Manganeso, presentando un ahorro de USD\$1.6 millones. También se celebraron durante el trimestre convenios con diferentes proveedores privados, brindando ahorros por más de USD\$1 millón.

Autlán Metallorum – Durante el trimestre el precio del oro incrementó 6% a/a, derivado de las reducciones en las tasas, expectativas de nuevos recortes e incertidumbre de crecimiento económico, lo que ha aumentado la demanda, impulsándolo a cotizar en promedio a USD\$1,474 por onza durante el trimestre. Las ventas incrementaron 70.9% a/a.

Utilidad Neta – Como resultado de una reducción en gasto por cambios por la depreciación del peso, la compañía reportó un incremento en Utilidad Neta de más de tres veces respecto al 3T18.

Perspectivas - La empresa estima que los precios del acero en EEUU frenen su caída y así se pueda estabilizar los niveles de producción, lo que podría beneficiar la demanda de las aleaciones de manganeso. Por parte de Metallorum, esperan que sigamos en un escenario de incertidumbre comercial y menores tasas de interés, lo que debería impulsar el precio del oro al alza. A nivel general seguirá intensificando sus esfuerzos para reducir costos de producción en todas sus divisiones.

Inversiones - 1) Autlán Manganeso invirtió USD\$15 millones en la mina subterránea de manganeso, para mejorar la seguridad y aumentar productividad, **2)** En Autlán Metallorum se realizó una inversión para un nuevo patio de lixiviación que empezará operaciones en el 4T19, esto ayudará a una recuperación de onzas más rápida; y **3)** Autlán Energía enfocó su inversión en maximizar la eficiencia de la central con la que actualmente cuentan.

Ventas trimestrales-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, Pamela Vázquez Flores 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 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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrich@vepormas.com

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Pamela Vázquez F. 55 56251500 x 31541 pvazquez@vepormas.com

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepormas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce 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 gbernandezo@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 Guzmán 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 Leal 81 83180300 x 37314 lignonalez@vepormas.com