

RESUMEN

Minería

AUTLAN MM

PRECIO

(MXN, al 27/02/2020)
P\$8.94

FLOAT
9.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.506

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
2,998.8

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
0.287

Resultados 4T19

Resultados negativos – La empresa reportó una disminución en Ventas de -14.9% a/a en línea con las condiciones de contracción de la siderúrgica nacional, así mismo reportó decrementos en las demás divisiones de negocio.

Energía Limpias – Durante el 2019 la compañía inició la venta de electricidad, incrementando la diversificación de sus ingresos, con lo que iniciaron su participación en la industria de energía limpia y renovable.

Perspectivas – Derivado del brote de coronavirus, se esperaba que una de las industrias más afectadas sea la de construcción, lo que impactaría negativamente a la empresa en la división Autlán Manganese, pero por otro lado esto podría tener una influencia positiva en el precio del oro.

Inversiones – La compañía seguirá invirtiendo en maximizar su eficiencia en operaciones mineras con la finalidad de incrementar sus reservas, así mismo continuará con sus programas de mantenimiento y con patio de lixiviación que inició operaciones a principios de 2020.



Fuente: Infotel

	4T19	4T18	Dif (%)
Ventas	91.0	106.9	-14.9%
Utilidad Operativa	- 4.6	- 1.2	-279.5%
EBITDA	9.3	12.1	-23.3%
Utilidad Neta	- 20.1	3.5	-673.5%

	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	-5.0	-1.1	-388
Mgn. EBITDA (%)	10.2	11.3	-112
Mgn. Neto (%)	-22.0	3.3	-2,531

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	2019	UDM
P/U	40.6 x	4.9 x	7.2 x	NA	NA
P/VL	1.0 x	1.0 x	0.6 x	0.5 x	0.4 x
VE/EBITDA	8.0 x	2.9 x	3.9 x	3.9 x	3.7 x

Resultados (USD mill.)	2016	2017	2018	2019
Ventas	231	359	414	420
EBITDA	42	115	93	79
Margen EBITDA (%)	18.2%	32.2%	22.5%	18.9%
Utilidad Neta	6	62	34	-12
Margen Neto (%)	2.6%	17.3%	8.2%	-2.9%
UPA	0.02	0.18	0.10	-0.04
VLPA	0.7	0.9	1.1	1.1
Deuda Neta	77	34	123	142
Deuda Neta/EBITDA	1.8 x	0.3 x	1.3 x	1.8 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 4T19

Reporte débil – Las ventas del cuarto trimestre de 2019 tuvieron un decremento del 14.9% a/a, por una disminución en los precios promedios internacionales del manganeso y volatilidad en el mercado siderúrgico.

Autlán Manganeso – El mercado siderúrgico estuvo sometido a mucha volatilidad durante el último trimestre del año. Durante el 2019 se estima que México tuvo una menor producción en 8.5% a/a, así mismo, durante el trimestre los precios internacionales del manganeso se siguieron ajustando por altos volúmenes de inventarios en puertos de China, lo que propicio un entorno poco favorable para las cotizaciones. Los de las ferroaleaciones de manganeso sufrieron importantes descensos en los mercados europeos y asiáticos.

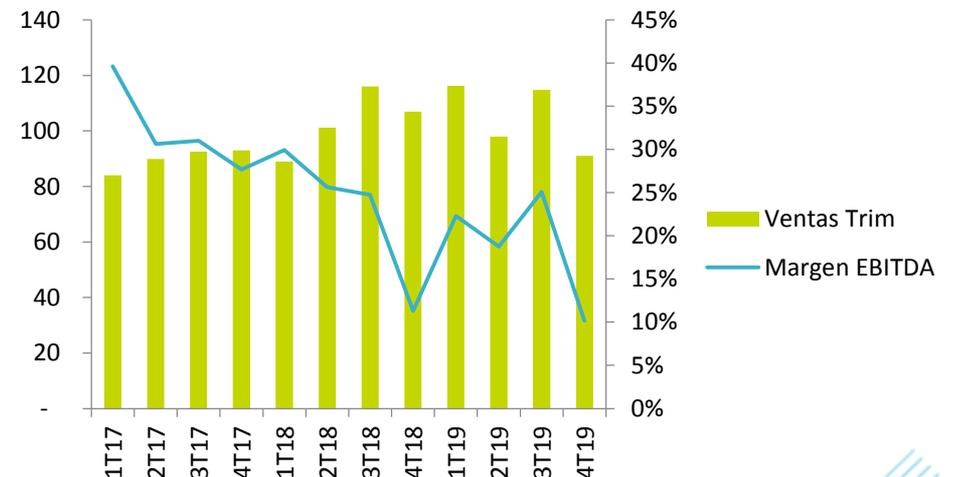
Autlán Energía – Derivado de una fuerte sequía durante el cuarto trimestre del 2019, se cubrió solamente el 27% del requerimiento total de energía eléctrica de Autlán Manganeso en sus tres plantas de ferroaleaciones, presentando ahorros en costo de energía eléctrica de USD\$1.9 millones aproximadamente.

Autlán Metallorum – Durante el trimestre el precio del oro incrementó 3% a/a, derivado de la desaceleración económica a nivel mundial y la disminución en las tasas, beneficiado el precio del oro el cual cotizó en promedio USD\$1,483 por onza, logrando un crecimiento del 18.0% anual. Sin embargo, en el 4T19 se registró un menor volumen de venta en onzas equivalentes, la cual disminuyó 31.0% a/a, contrarrestó el avance en precios.

Perspectivas – Derivado del brote de coronavirus, se esperaría que una de las industrias más afectadas sea la de construcción, lo que impactaría negativamente a la empresa. Por otro lado, esto mismo ha tenido una influencia positiva en el precio del oro el cual ha presentado un repunte a inicios de 2020 y se espera una tendencia similar para el año, lo que ayudaría a contrarrestar el efecto en construcción.

Inversiones - 1) Autlán Manganeso se concentró en seguir haciendo más eficiente las operaciones mineras, así como en realizar una mayor exploración geológica, con la finalidad de incrementar reservas, **2)** En Autlán Metallorum se continuo con la inversión para un nuevo patio de lixiviación que inició operaciones en el primer trimestre de 2020; y **3)** Autlán Energía enfocó su inversión en maximizar la eficiencia mediante programas de mantenimiento.

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 jrigh@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 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 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 ligonzalez@vepormas.com