

RESUMEN

Minería

AUTLAN MM

PRECIO

(MXN, al 30/04/2020)
\$7.5

FLOAT

9.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.514

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

2,535

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

0.262

Resultados 1T20

Resultados débiles – La empresa reportó una disminución en Ventas de -13.8% a/a, derivado de la baja demanda de acero en algunos sectores como el automotriz y construcción, así como menores precios de venta en las ferroaleaciones de manganeso y un menor volumen vendido en Metallorum, lo que no pudo ser contrarrestado con el incremento en los precios del oro.

Caída en Utilidad de Operación – La compañía reportó una disminución el 10.0% a/a en costo de ventas aún con la consolidación de Cegasa, hoy Autlán EMD, esto gracias a menores precios de materias primas y estrategia de reducción de costos; sin embargo, presentó un decremento en Utilidad de operación del 75.1% a/a por mayores gastos operativos y menores ventas.

Utilidad Neta – Los resultados netos incrementaron 479% a/a derivado de una utilidad financiera de USD\$26.0 millones ocasionada por la depreciación del peso mexicano contra el dólar durante el trimestre.



Fuente: Reuters

	1T20	1T19	Dif (%)
Ventas	100.2	116.3	-13.8%
Utilidad Operativa	2.9	11.6	-75.1%
EBITDA	18.9	25.9	-27.1%
Utilidad Neta	22.1	3.8	479%

		Dif pb
Mgn. Operativo (%)	2.9	10.0 - 709
Mgn. EBITDA (%)	18.9	22.3 - 342
Mgn. Neto (%)	22.0	3.3 1,875

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	2017	2018	2019	UDM
P/U	4.9 x	7.2 x	NA	17.3 x
P/VL	1.0 x	0.6 x	0.5 x	0.3 x
VE/EBITDA	2.9 x	3.9 x	3.9 x	3.3 x

Resultados (USD mill.)	2017	2018	2019	UDM
Ventas	359	414	420	404
EBITDA	115	93	79	72
Margen EBITDA (%)	32.2%	22.5%	18.9%	17.9%
Utilidad Neta	62	34	12	6
Margen Neto (%)	17.3%	8.2%	-2.9%	1.5%
UPA	0.18	0.10	-0.04	0.02
VLPA	0.9	1.1	1.1	1.1
Deuda Neta	34	123	142	134
Deuda Neta/EBITDA	0.3 x	1.3 x	1.8 x	1.9 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 1T20

Reporte débil – Las ventas del primer trimestre de 2020 tuvieron un decremento del 13.8% a/a, por una disminución en los precios promedios internacionales del manganeso, menor volumen vendido en Metallorum y volatilidad en el mercado siderúrgico.

Autlán Manganeso – La industria siderurgia ha sido una de las más impactadas a nivel mundial por la crisis sanitaria, afectada por una menor demanda de acero en industrias como construcción y automotriz. En México al cierre del 1T20 se estima una caída en la producción siderúrgica del 16.0% a/a. Respecto a EDM la demanda se mantuvo estable.

Autlán Energía – Durante el trimestre, se cubrió solamente el 19.0% del requerimiento total de energía eléctrica de Autlán Manganeso en sus dos plantas de ferroaleaciones, presentando ahorros en costo de energía eléctrica de USD\$1.6 millones aproximadamente. Así mismo los convenios con terceros dieron ahorros por encima de los USD\$400 mil.

Autlán Metallorum – Durante el trimestre el precio del oro incrementó 7.0% a/a, derivado de la desaceleración económica a nivel mundial y la reducción de tasas, lo que provocó que llegará a un su mayor precio visto desde 2013. El volumen de ventas disminuyó 33.0% a/a, se esperarían que el precio del oro se mantenga en un nivel alto.

Inversiones – Como parte de su estrategia de crecimiento y diversificación durante el trimestre la compañía concretó la adquisición de Cegasa Portable Energy, localizada en España, lo que ayudará a diversificar sus operaciones hacia fuentes no siderúrgicas ya que les permitirá incursionar en el mercado de baterías alcalinas, este es el primer paso hacia un crecimiento fuera de México. Cabe destacar que al 1T20 los ingresos no relacionados con la industria siderúrgica representaron un 26.0% de las ventas netas consolidadas, en términos de EBITDA la suma de Metallorum y EMD representa en 42% del total por lo que su estrategia de diversificación cada vez va más a lineado a lo planteado.

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 siderúrgica; sin embargo, el arranque del TMEC y posible comienzo de obras de infraestructura por parte del gobierno de México podrían dar un impulso a esta industrias reduciendo los impactos dela crisis. En cuestión de Metallorum, derivado del cierre de operaciones de la mina de oro por no ser considerada esencial, impactará los volúmenes de producción y ventas del próximo periodo justo en una época de precios favorables. Se estima que la demanda de baterías alcalinas se mantenga estable.

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