

RESUMEN

Minería

AUTLAN MM

PRECIO

(MXN, al 28/07/2020)

P\$7.45

FLOAT

9.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.512

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

2,525

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

0.169



E. Alejandra Vargas Añorve
 evargas@veformas.com
 (55) 5625 – 1500 ext. 31508

Resultados 2T20

Resultados mixtos – La empresa reportó una disminución en Ventas de -14.1% a/a derivado de una disminución en la producción de acero a nivel mundial a excepción de China e Irán, así como por una caída en la demanda por parte de sectores como el automotriz y construcción, principalmente por la pandemia.

Crecimiento en Utilidad de Operación – La compañía reportó un incremento de 65.2%, esto gracias a una reducción en costos de ventas del 20.0% a/a por menores precios de insumos y ajustando niveles de producción a la nueva demanda, así mismo se redujo el gasto operativo USD\$1.5 millones contra el gasto del 2T19.

Mejora en Márgenes – Derivado de la reducción en costos el EBITDA incrementó 13.1% a/a, lo que a su vez nos dio un margen de 24.7%, un incremento de 593 pb contra el segundo trimestre del 2019.

Perspectiva – La evolución de la industria siderúrgica dependerá en gran medida de la evolución de la economía nivel mundial y el desarrollo de la pandemia.



	2T20	2T19	Dif (%)
Ventas	84.2	98.0	-14.1
Utilidad Operativa	8.2	5.0	65.2
EBITDA	20.8	18.4	13.1
Utilidad Neta	-7.1	-2.4	-200
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	9.74	5.07	468
Mgn. EBITDA (%)	24.7	18.8	593
Mgn. Neto (%)	-8.46	-2.42	-604

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	87.4 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	390
EBITDA	115	93	79	75
Margen EBITDA (%)	32.2%	22.5%	18.9%	19.1%
Utilidad Neta	62	34	12	1
Margen Neto (%)	17.3%	8.2%	-2.9%	0.3%
UPA	0.18	0.10	-0.04	0.00
VLPA	0.9	1.1	1.1	1.1
Deuda Neta	34	123	142	132
Deuda Neta/EBITDA	0.3 x	1.3 x	1.8 x	1.8 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 2T20

Reporte mixto – Las ventas del segundo trimestre de 2020 tuvieron un decremento del 14.1% a/a, derivado del paro temporal en las operaciones de Autlán Metallorum y por una menor demanda nacional. Esto fue parcialmente contrarrestado por un incremento en exportación de ferroaleaciones de 30.0% a/a y un incremento del volumen de exportaciones de mineral de manganeso.

Autlán Manganeso – La industria siderúrgica 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 2S20 se estima una caída en la producción siderúrgica del 17.0% a/a. A partir de junio los sectores como construcción, minería, entre otros fueron considerados esenciales, lo que ayudó a reactivar la economía. Respecto a EDM la demanda se mantuvo estable, este nuevo segmento aportó USD\$5.0 millones a las ventas consolidadas de la compañía.

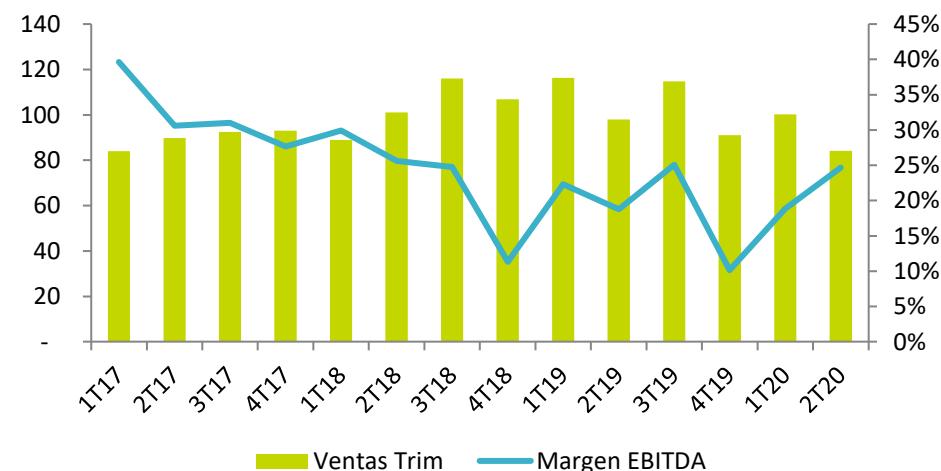
Autlán Energía – Durante el trimestre, se cubrió solamente el 16.0% del requerimiento total de energía eléctrica de Autlán Manganeso en sus plantas de ferroaleaciones, presentando ahorros en costo de energía eléctrica de USD\$1.3 millones aproximadamente. Así mismo, los convenios con terceros dieron ahorros por encima de los USD\$200 mil.

Autlán Metallorum – Durante el trimestre el precio del oro incrementó 30.0% a/a derivado de la incertidumbre económica a nivel mundial y la reducción de tasas, lo que provocó que llegara a un su mayor precio visto desde 2013. El volumen de ventas disminuyó 58.0% a/a por el paro de operaciones decretado a principios de abril, se esperarían que el precio del oro se mantenga en un nivel alto.

RIF – Durante el trimestre se presentó una pérdida financiera neta de USD\$11.0 millones como resultado de una pérdida en cambios de USD\$6.5 millones, por la apreciación del peso de marzo a junio.

Inversiones – Derivado del brote de coronavirus, se realizaron inversiones relacionadas con la seguridad, salud e higiene. Por otro lado, se inició en Autlán Metallorum un plan de mantenimiento de equipos, mientras que en la división Energía se siguió con el enfoque en el proyecto de automatización de la Central Hidroeléctrica .

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 como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acredecir 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 lleve 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 ghernandezo@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