

Autlán, SAB de CV

OCTUBRE 07, 2020

PREVIO

Minería

AUTLANB MM

PRECIO

(MXN, al 07/10/2020)
P\$11.04

FLOAT
9.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.557

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
3,704

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
0.304

Estimados 3T20

Presión en Resultados – Esperamos que el trimestre siga viéndose afectado por la baja demanda de acero a nivel nacional, y las complicaciones operacionales en Autlán Metallorum. Estimamos un retroceso en la recuperación de la producción después de que en el 2T20 tuvieron que cerrar operaciones como medida de prevención ante el Covid-19.

Manganeso – Resultado de un menor precio promedio del manganeso, así como una disminución en la demanda de acero, principalmente derivado del debilitamiento de la industria de la construcción en México, esperaríamos un decremento en la demanda local del manganeso; lo que podría ser parcialmente compensado con el volumen exportado, tal y como vimos en el 2T20.

Metallorum – A pesar de que las condiciones han impulsado el precio del oro un 29.3% a/a, la compañía presentó complicaciones operativas que no permitieron recuperar los niveles de producción que se tenían previstos después del cierre de operaciones en el 2T20, por lo que esperaríamos un decremento en ingresos.



Fuente: Refinitiv

EMD – Estimamos resultados en línea derivado de que la planta durante este trimestre pudo operar de forma normal, por otro lado podríamos observar dificultades en costo por abasto de materias primas, pero sin impactos significativos.

Utilidad Neta – A nivel neto esperaríamos un decremento derivado de la variación por tipo de cambio, lo que podría disminuir el margen neto en 669 puntos base.

Expectativas – Esperaríamos que con el Plan de Infraestructura anunciado en días pasados se impulse la demanda de acero, lo que ayudaría a los resultados a nivel nacional, así mismo esperaríamos un mayor dinamismo en la recuperación de EEUU, lo que favorecería las exportaciones de manganeso.

La fecha estimada de reporte del 2T20 es el 27 de Octubre.

Múltiplos	2017	2018	2019	UDM
P/U	4.8 x	7.2 x	NA	87.4x
P/VL	1.0 x	0.6 x	0.5 x	0.3x
VE/EBITDA	2.9 x	3.9 x	3.9 x	3.3x

USD	3T20e	3T19	Dif (%)
Ventas	82.3	114.8	-28.3%
Utilidad Operativa	2.9	10.8	-73.6%
EBITDA	17.3	25.7	-32.8%
Utilidad Neta	-0.9	6.4	-114.0%

			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	3.5	9.4	-594
Mgn. EBITDA (%)	21.0	22.4	-141
Mgn. Neto (%)	-1.1	5.6	-669

Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV.

E.Alejandra Vargas Añorve
evargas@vepormas.com
(55) 5625 – 1514 ext. 31508

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