



## TRIMESTRAL

Minería

AUTLAN MM

### PRECIO

(MXN, al 28/10/2020)  
P\$10.15

FLOAT  
9.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
0.530

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
3,404

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
0.314

## Resultados 3T20

**Resultados Negativos** – La empresa reportó ventas por debajo de lo estimado, registrando una disminución de 30.9% a/a derivado de un decremento en la producción de acero a nivel mundial a excepción de China, Irán y Vietnam. A nivel nacional se presentó una disminución en la fabricación de acero en lo que va del año de 15.0%, lo que repercute en los precios de las ferroaleaciones de manganeso en EEUU. Esperaríamos los precios internacionales tengan alguna recuperación para el cierre de año.

**Ingresos no Siderúrgicos** – Como resultado de los esfuerzos de la compañía por diversificar su portafolio, al 3T20 anunció que los ingresos no relacionados a la industria siderúrgica fueron 21.0% de las ventas netas consolidadas.

**Utilidad de Operación** – La compañía reportó un decremento de -58.9% a/a; sin embargo, hay que recalcar que el costo de ventas se redujo 28.0% a/a gracias a flexibilidad operativa y mejora en el desempeño de equipos y personal. El margen operativo se redujo -382 pb.



Fuente: Reuters

USD	3T20	3T19	Dif (%)
Ventas	79.3	114.8	-30.9
Utilidad Operativa	4.43	10.8	-58.9
EBITDA	18.0	25.7	-30.2
Utilidad Neta	-10.8	6.43	-268.
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	5.59	9.41	-382
Mgn. EBITDA (%)	22.6	22.4	22
Mgn. Neto (%)	-13.6	5.60	-1,922

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	NA
P/VL	1.0 x	0.6 x	0.5 x	0.5 x
VE/EBITDA	2.9 x	3.9 x	3.9 x	4.6 x

Resultados (USD mill.)	2017	2018	2019	UDM
Ventas	359	414	420	355
EBITDA	115	93	79	67
Margen EBITDA (%)	32.2%	22.5%	18.9%	18.9%
Utilidad Neta	62	34	12	-16
Margen Neto (%)	17.3%	8.2%	-2.9%	-4.5%
UPA	0.18	0.10	-0.04	-0.05
VLPA	0.9	1.1	1.1	1.1
Deuda Neta	34	123	142	140
Deuda Neta/EBITDA	0.3 x	1.3 x	1.8 x	2.1 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

## Resultados 3T20

**Reporte Negativo** – Las ventas del tercer trimestre de 2020 tuvieron un decremento de 30.9% a/a, derivado de los efectos adversos que ha causado la pandemia en la industria siderúrgica y de una baja en el volumen de Metallorum. Lo anterior, fue parcialmente contrarrestado por un incremento en exportación de ferroaleaciones de 4.0% a/a y en nódulos de manganeso en 42.0% a/a. El mercado de baterías se mantiene estable y esperaríamos que continué así en el 4T20.

**Autlán Manganeso** – La industria siderúrgica sigue siendo afectada por la pandemia, los mayores productores de acero han recortado su producción entre un 10.0% y 20.0%, lo que disminuye la producción mundial de 2020 acumulada un 4.0%. La industria nacional ha presentado un panorama similar por lo que la compañía ha contrarrestado las caídas con mayor exportación de ferroaleaciones. Cabe mencionar que los precios en EEUU se han ajustado a la baja; sin embargo, en Europa se han presentado incrementos por lo que esperaríamos que esto se replique en EEUU conforme se vaya disipando la pandemia.

**Autlán Energía** – Durante el trimestre, se cubrió el 26.0% del requerimiento total de energía eléctrica de Autlán Manganeso en sus plantas de ferroaleaciones, incrementando la generación de energía en 8.0% a/a, presentando ahorros en costo de energía eléctrica por USD\$1.4 millones aproximadamente. Así mismo, los convenios con terceros dieron ahorros por encima de los USD\$300 mil.

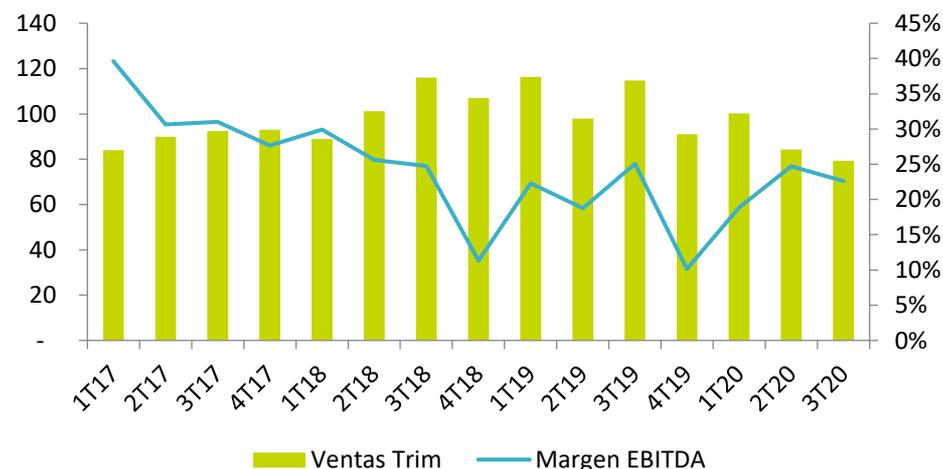
**Autlán Metallorum** – Derivado de la incertidumbre económica global, durante el trimestre el precio del oro incrementó 29.3% a/a; no obstante, este incremento no pudo contrarrestar problemas operativos aunado a menores niveles de recuperación, lo que ocasionó una menor producción, disminuyendo el volumen de ventas.

**RIF** – Durante el trimestre se presentó una pérdida financiera neta de USD\$10.6 millones como resultado de una pérdida en cambios de USD\$7.3

millones, por la apreciación del peso.

**Inversiones** – Durante el trimestre la División Autlán Manganeso culminó la instalación y puesta en marcha de la única planta a nivel mundial de separación magnética y beneficio del mineral. Este nuevo proceso ayudaría a maximizar el rendimiento del manganeso y reducir el costo en las plantas de ferroaleaciones.

## 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](http://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	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
---------------------	---------------------	-------------------------