Autlán, SAB de CV

Octubre 13, 2021

PREVIO

Minería

AUTLANB MM

PRECIO
(MXN, al 12/10/2021)
P$13.18

FLOAT
9.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.568

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
4,520

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
0.592

Estimados 3T21

Resultados Positivos – A pesar de complicaciones en las cadenas de suministro, gracias a la reapertura de la economía tanto en México como en EEUU, la industria comenzó a recuperarse, este trimestre esperaríamos ver un impulso en el mercado internacional gracias a un incremento en demanda y con mayores precios, aunque se estima un impacto negativo por incremento en costos. Cabe mencionar que la pandemia afectó considerablemente los resultados en el 2020 por lo que la base de comparación es baja.

Manganeso – Esperaríamos un impulso en la demanda por un mejor panorama para la industria siderúrgica a nivel mundial, viendo que la demanda en EEUU continua creciendo a pesar de la desaceleración causada por la variante Delta. Los precios han tenido una recuperación constante, lo que podría compensar el impacto negativo por incremento en costos por energéticos.

Metallorum – La compañía seguiría enfocada en exploración y plan de mina, así como en la actualización de reservas, lo que es un proceso que se llevará a cabo en un mediano plazo. Seguiríamos viendo resultados débiles en este negocio en lo que resta del 2021.

Fuente: Refinitiv

EMD – Esperamos resultados en línea con el plan de la compañía, con un incremento en demanda y escenarios de precios favorables, aunque se podría ver impactado por un incremento de gas y electricidad en Europa.

Márgenes – Derivado de la mejora en la demanda y un escenario de precios favorecedor, estimamos un margen EBITDA alrededor de 23.9%, un incremento de 126 pb.

Estructura de Capital – Durante el trimestre la compañía anunció que había cerrado un crédito sindicado por USD$80 millones, con lo anterior la vida media de la deuda se extendió a 4.6 años .

La fecha estimada de reporte del 3T21 es la última semana de Octubre.

Múltiplos	2017	2018	2019	2020
P/U	4.8 x	7.2 x	NA	NA
P/VL	1.0 x	0.6 x	0.5 x	0.5x
VE/EBITDA	2.9 x	3.9 x	3.9 x	4.9x

USD	3T21e	3T20	Dif (%)
Ventas	102.4	79.3	29.1
Utilidad Operativa	10.2	4.43	130
EBITDA	24.5	18.0	36.3
Utilidad Neta	2.89	- 10.8	126
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	10.0	5.59	438
Mgn. EBITDA (%)	23.9	22.6	126
Mgn. Neto (%)	2.82	-13.6	1,643

Datos en millones de USD a menos que se exprese lo contario.
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 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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia		
Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas		
Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
Analista Financieras / Fibras		
Eduardo Lopez P.	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 G.	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 L.	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com