

FECHA: 23/12/2021

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:**

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	AUTLAN
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	COMPAÑIA MINERA AUTLAN, S.A.B. DE C. V.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

**ASUNTO**

HR Ratings ratificó la calificación de HR A- modificando la Perspectiva de Positiva a Estable para Autlán. Asimismo, ratificó la calificación de HR2.

**EVENTO RELEVANTE**

Ciudad de México (23 de diciembre de 2021) - HR Ratings ratificó la calificación de HR A- modificando la Perspectiva de Positiva a Estable para Autlán. Asimismo, ratificó la calificación de HR2.

La ratificación de las calificaciones se fundamenta principalmente en los mejores resultados operativos presentados en los últimos doce meses (UDM) al 3T21 por la Empresa. Lo anterior se debe a una recuperación en la demanda del manganeso, así como por un incremento en el precio internacional de este mineral, el cual está relacionado a una oferta mundial limitada, permitiendo un aumento en el volumen de ventas, que alcanzó 231.9 miles de toneladas (+9.9% vs. 211 miles de toneladas +9.0% vs 212.7 miles de toneladas en UDM 3T20). La demanda de este mineral presentó un desempeño favorable, como resultado de una recuperación en sectores como el automotriz y la construcción, ya que a medida que las tasas de vacunación y las restricciones respecto a la crisis sanitaria han mejorado se ha presentado un desempeño favorable en la industria siderúrgica. El cambio de perspectiva positiva a estable obedece por otro lado al Flujo Libre de Efectivo (FLE) por debajo de lo esperado en nuestros escenarios durante los últimos doce meses (UDM) al 3T21, el cual cerró en -P\$30m (vs. los P\$42m en el periodo anterior y vs. P\$61m esperados en nuestro escenario base).

Debido a lo anterior, combinado con el pago de amortizaciones e intereses, se obtuvo una métrica Cobertura de Servicio de la Deuda (DSCR por sus siglas en inglés) de -1.1x (vs. 0.6x UDM al 3T20 y 2.1x en el escenario base). Sin embargo, debido a la recuperación de la demanda antes mencionada, la Empresa presentó un aumento de +13.4% a/a, en su nivel de ingresos, lo cual a su vez generó una expansión del margen EBITDA de 317pbs. Los principales supuestos y resultados se encuentran en el documento adjunto.

**Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones**

**Aumento en ingresos.** Debido a la recuperación de la demanda de ferromanganeso y silicomanganeso, después de presiones sufridas en el sector industrial por la pandemia de COVID-19, los ingresos totales de la Empresa, en los UDM al 3T21 alcanzaron USD\$398m (+13.4% vs. USD\$350m en nuestro escenario base y +11.9% vs. USD\$355m al 3T20).

**Expansión en Margen EBITDA.** La Empresa reflejó una generación de EBITDA al 3T21 UDM de USD\$96m (+37.1% vs. USD\$70m, al 3T20 UDM y +29.7% esperado en nuestros escenarios) como resultado del incremento de 12% de los ingresos, permitiendo una mayor absorción de los costos generados durante los UDM al 3T21.

**Expectativas para Periodos Futuros**

**Incremento en los Ingresos.** Para el periodo proyectado se tiene contemplado que la Empresa muestre una recuperación gradual de los ingresos, mostrando una TMAC de 3.7% fundamentado en el incremento de volúmenes de producción de la división de ferroaleaciones, el cual esperamos alcance 228 miles de toneladas al cierre 2024 (+8.1% vs el cierre 2020).

**Incremento en FLE.** Como resultado de mejores resultados operativos aunado al buen desempeño esperado de las cuentas de

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 23/12/2021

---

capital de trabajo, principalmente por la disminución de las cuentas por cobrar, contemplamos una TMAC 2021-2024 de 81.4%.

### Factores adicionales considerados

Autoabastecimiento parcial de Energía. La Empresa cuenta con la División de Autlán Energía, la cual utiliza su Central Hidroeléctrica Atexcaco con la finalidad de generar autoabastecimiento de energía, así como venta de energía a zonas cercanas para generar ingresos.

### Factores que podrían subir la calificación

Incremento en DSCR. Bajo el supuesto de que la Empresa logre tener un incremento mayor al esperado en los resultados operativos, aunado a una eficiente administración de capital de trabajo, el FLE podría incrementar generando un DSCR y un DSCR con caja promedio de 1.9x y de 2.1x, respectivamente, con lo que la calificación podría subir.

### Factores que podrían bajar la calificación

Menor generación de FLE. Si la empresa no genera los niveles de FLE contemplados en nuestros escenarios, y crece a niveles inferiores a P\$20m en 2022 y 2023, las métricas de DSCR y DSCR con caja se verían impactadas en promedio 0.3x y 1.3x respectivamente, por lo que la calificación podría afectarse.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto.

### Contactos

Heinz Cederborg  
Director Asociado de Corporativos  
Analista Responsable  
heinz.cederborg@hrratings.com

Dulce López  
Analista de Corporativos  
dulce.lopez@hrratings.com

Alejandro Mariscal  
Analista de Corporativos  
alejandro.mariscal@hrratings.com

Mirthala Alarcón  
Analista de Corporativos  
mirthala.alarcon@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Deuda Quirografaria y de Flujos Futuros Dependientes de Corporativos, agosto de 2021

FECHA: 23/12/2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior Corporativa LP: HR A-

Corporativa CP: HR2

Fecha de última acción de calificación Corporativa LP: 30 de diciembre de 2020

Corporativa CP: 30 de diciembre de 2020

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T18-3T21

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información proporcionada por la Empresa y estados financieros dictaminados anuales por Deloitte

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago,

FECHA: 23/12/2021

---

entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

### **MERCADO EXTERIOR**