

## **PCR Verum Ratifica Calificaciones de Autlán; Revisa Perspectiva a ‘Positiva’ desde ‘Estable’**

**Monterrey, Nuevo León (Febrero 03, 2022):** PCR Verum ratificó las calificaciones de riesgo contraparte de ‘A-/M’ y ‘2/M’ para el largo y corto plazo, respectivamente de Compañía Minera Autlán, S.A.B. de C.V. (Autlán). Asimismo, revisó la Perspectiva de la calificación de largo plazo a ‘Positiva’ desde ‘Estable’.

El cambio en la Perspectiva de la calificación de largo plazo de Autlán se basa en las mejoras observadas en su desempeño financiero, principalmente impulsado por mayores márgenes de rentabilidad y un aumento en su generación de EBITDA, así como por un perfil de vencimientos de su deuda mejorado al distribuirse en mayor medida a largo plazo y bajo condiciones más favorables. Asimismo, las calificaciones toman en cuenta el posicionamiento líder de la compañía a nivel nacional para la extracción de mineral de manganeso y producción de ferroaleaciones, su relativa flexibilidad para ajustar sus niveles de producción de acuerdo con la demanda del mercado que le permite contar con una estructura de costos eficiente y competitiva frente a otros pares del sector, así como una adecuada posición de liquidez y niveles de apalancamiento. Por su parte, las calificaciones permanecen limitadas por la sensibilidad de la compañía a los cambios de ciclo de su principal línea de negocio al estar sus productos directamente relacionados a la industria siderúrgica, así como por las concentraciones por cliente y por producto que aún persisten en su mezcla de ventas.

La Perspectiva ‘Positiva’ pudiera materializarse en un alza de calificación en caso de que se sostenga el buen avance observado recientemente en su posición financiera, reflejado en mejoras sostenibles en los índices de rentabilidad (márgenes y EBITDA) y de apalancamiento, a su vez manteniendo una adecuada posición de liquidez y sana generación de flujo de efectivo que le permita continuar con el crecimiento esperado en sus operaciones, entre otros factores.

La cercanía y posición estratégica de las instalaciones de Autlán con relación a sus clientes en América del Norte, le ha permitido desarrollar una importante participación de mercado en la región; asimismo, la diversificación de sus operaciones a través de los años le ha facilitado expandirse geográficamente hacia nuevos mercados internacionales. En tanto se presentó una reactivación económica y una mejora en la industria siderúrgica en fechas recientes, las ventas dirigidas al mercado mexicano presentaron un incremento para significar en los 9M21 el 69% del total de ingresos. Dentro de los principales clientes se encuentran los participantes de la industria siderúrgica y en menor medida industrias de metales preciosos, pilas secas y de cerámica, fertilizantes, entre otros. Si bien, la base de clientes no ha presentado cambios relevantes en los últimos años, las concentraciones en los principales han venido disminuyendo en la medida que la compañía ha ampliado su oferta de productos y penetrado en nuevos mercados; en los 9M21, los principales cinco representaron un 48% del total de ingresos (2020: 50%, 2019: 66%).

En los 9M21, los ingresos totales mostraron un avance de USD\$315 millones (+19.4% vs 9M20), explicado por una mejora en los precios y en la demanda de ferroaleaciones y manganeso, aunado a las eficiencias implementadas en sus plantas que les permitieron a la compañía incrementar su capacidad de producción. Por lo anterior, los ingresos correspondientes a la venta de ferroaleaciones se acentuaron para representar un 80.4% del total (2020: 67.4%), además de que los ingresos de Autlán Metallorum se vieron reducidos considerablemente (9M21: 4.7% vs 9M20: 15.3%) por la caída en el precio del oro y por la reducción del mineral depositado en los patios disponibles para la venta durante el periodo. La compañía estima que la mezcla de ingresos momentáneamente se mantendrá inclinada fuertemente hacia las operaciones de ferroaleaciones, con la posibilidad de que la división de metales tome mayor relevancia hasta en un mediano plazo.

El plan estratégico de Autlán comprende un fuerte proceso de exploración y formulación de un nuevo plan de vida de mina para la División Metallorum, con la finalidad de fortalecer y asegurar dichas operaciones para los próximos años. Asimismo, ésta buscará incrementar el volumen de operación de Autlán EMD a través de inversiones que vayan orientadas a aumentar la capacidad de producción, así como a la investigación de los usos de manganeso; aunado a esto, trabajará en la implementación de sinergias con terceros que le permita reducir costos operativos, además de lograr una mayor presencia en los mercados europeos.



Durante los primeros nueve meses del 2021, la generación de EBITDA ascendió a USD\$76 millones, (+11.9% vs 2020), en tanto la compañía aprovechó la coyuntura del entorno por la recuperación en la demanda y en los precios internacionales de sus productos. Hacia adelante, ésta vislumbra un panorama favorable que le permitirá continuar mostrando mejoras en su generación de EBITDA a niveles de hasta USD\$80 – USD\$85 millones anuales que, en apoyo de su relativa flexibilidad para ajustar su base de costos y gastos de acuerdo con las condiciones de mercado que se presenten y por las eficiencias operativas que constantemente implementa en sus plantas, mantenga sus márgenes de rentabilidad con menor volatilidad; en los 9M21, el margen EBITDA incrementó a 24.1% (2020: 19.6%).

La posición de liquidez de la minera se mantiene en buenos niveles, apoyada por una sana generación de flujo de efectivo y un correcto manejo de recursos; al 3T21 las disponibilidades suman USD\$50 millones (4T20: USD\$59 millones). Autlán ha demostrado una buena generación de flujo en entornos adversos, que le ha permitido continuar realizando inversiones en sus activos (Capex), las cuales en los 9M21 sumaron USD\$17 millones y fueron destinadas a incrementar la eficiencia y capacidad de producción a largo plazo.

En fechas recientes, Autlán ha trabajado en diversas acciones encaminadas a mejorar su estructura de deuda y flexibilidad financiera, la principal siendo la obtención de un crédito sindicado por US\$80 millones, con lo cual ha logrado condiciones más favorables de su deuda con un perfil de vencimientos más cargado al largo plazo, a su vez manteniendo sanos niveles de apalancamiento. Al cierre del 3T21, la deuda total es de USD\$207 millones, de la cual un 67.5% está determinada en dólares y un 24.8% del total con vencimientos de corto plazo. Por su parte, en los U12M terminados al 3T21 los índices de apalancamiento Deuda Total / EBITDA y Deuda Neta / EBITDA disminuyeron a razonables 2.4x y 1.8x, respectivamente (4T20: 3.1x y 2.2x, respectivamente). Si bien, Autlán no contempla incrementar su volumen de deuda en el corto plazo, financiando sus necesidades de capital de trabajo y para crecimiento a través de la propia generación de efectivo, estima amortizar su deuda calendarizada para alcanzar un apalancamiento neto cercano a 1.0x - 1.5x hasta en un mediano plazo.

Autlán fue fundada en 1953 para la explotación de la mina de manganeso en San Francisco (Autlán, México). Actualmente, la compañía obtiene ese mineral a través de sus tres minas ubicadas en el Estado de Hidalgo y gran parte de su extracción la transforma en nódulos para utilizarlos en la producción y comercialización de ferroaleaciones de manganeso, principal línea de negocio. Recientemente, la compañía ha ampliado su portafolio de negocios a través de la adquisición de operaciones no siderúrgicas para diversificar su mezcla de ingresos y expandir sus operaciones fuera de México; destaca la fusión con Metallorum (2018), empresa dedicada al desarrollo y explotación de minas de metales preciosos en México y la compra de Cegasa Portable Energy (2020), segunda mayor productora de Bióxido de Manganeso Electrolítico.

### **Factores ESG**

A consideración de PCR Verum, Autlán muestra un adecuado alcance sobre lo que, a factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG) corresponde. Si bien, la compañía cumple con la legislación aplicable en materia ambiental, continuamente busca alternativas que contribuyen a la mitigación del cambio climático. Por otro lado, lleva a cabo una serie de acciones que fomentan el desarrollo de las comunidades donde participa, mientras que cuenta con varias certificaciones dentro de las que destaca su compromiso con la sociedad y sus colaboradores. Es importante destacar que, la compañía se encuentra en proceso de elaborar un plan de trabajo para fortalecer sus prácticas actuales, además de brindarle un mayor acceso a mercados y organismos internacionales.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

- Metodología de Calificación de Corporativos (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).



**Información de Contacto:**

Karen Montoya Ortiz  
Directora Asociada

**M** karen.montoya@verum.mx

Jonathan Félix Gaxiola  
Director

**M** jonathan.felix@verum.mx

Daniel Martínez Flores

Director General Adjunto de Análisis

**M** daniel.martinez@verum.mx

**Oficina CDMX**

Amores #707 P.H. 1 Col. del Valle  
Del. Benito Juárez, CDMX  
C.P. 03100  
**T** (52 55) 6276 2026

**Oficina Monterrey**

Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezzanine  
Col. Residencial San Agustín  
San Pedro Garza García, N.L., C.P. 66260  
**T** (52 81) 1936 6692

**Información Regulatoria:**

La última revisión de las calificaciones corporativas de Autlán se realizó el 2 de febrero de 2021. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2016 hasta el 30 de septiembre de 2021.

En términos de la disposición Quinta de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, se informa que Autlán ha sido calificada por HR Ratings en HR A- y HR 2 para el largo y corto plazo, respectivamente con Perspectiva Estable el pasado 23 de diciembre de 2021.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora 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 las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.pcrverum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.

