

FECHA: 22/01/2025

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

| | |
|----------------------------|---|
| CLAVE DE COTIZACIÓN | AUTLAN |
| RAZÓN SOCIAL | COMPAÑIA MINERA AUTLAN, S.A.B. DE C. V. |
| LUGAR | Monterrey, Nuevo León |

ASUNTO

PCR Verum Asigna Calificación de '1/M' a la Porción de CP de un Programa Dual de CBs de Autlán

EVENTO RELEVANTE

Monterrey, Nuevo León (Enero 22, 2025)

PCR Verum asignó la calificación de '1/M' a la porción de corto plazo por hasta Ps\$1,000 millones de un programa dual de Certificados Bursátiles (CBs) por hasta Ps\$3,000 millones y con plazo de cinco años por parte de Compañía Minera Autlán, S.A.B. de C.V. [Autlán (Calificada por PCR Verum en 'A/M' con Perspectiva 'Estable' para el largo plazo y '1/M' para corto plazo)]; este programa estaría sustituyendo a otro que vence el 22 de enero de 2025.

La calificación asignada refleja el exitoso refinanciamiento de la deuda de Autlán con lo que mejoró su perfil de vencimientos hacia un largo plazo, situación que le permitirá liberar presiones en su liquidez en los próximos 24 meses y administrar sus recursos de manera más eficiente para continuar sorteando el actual ciclo bajo de la industria, incluso en caso de prolongarse más de lo esperado. Asimismo, se considera la recuperación gradual esperada en su desempeño para los próximos periodos, derivado de su relativa flexibilidad operativa y las acciones implementadas para fortalecer su rentabilidad y reducir sus niveles de apalancamiento, aunado a la sana generación de flujo de efectivo atribuida al correcto manejo y estrategias implementadas para eficientizar su uso de capital de trabajo. Además, la calificación toma en cuenta el posicionamiento líder de la minera a nivel nacional para la extracción de manganeso y producción de ferroaleaciones. Por su parte, la alta sensibilidad a los cambios en la industria, su volatilidad y variables no controlables, así como las concentraciones por clientes, son factores que permanecen limitando la calificación de Autlán.

Mejorado Perfil de Vencimientos de Deuda. En noviembre del presente año, la compañía llevó a cabo el refinanciamiento de su deuda a través de un crédito sindicado, conformado por USD\$130 millones a un plazo de siete años con dos años de gracia y una línea revolvente por USD\$30 millones comprometida a tres años. PCR Verum considera que esta acción le permitirá liberar presiones en el pago de sus compromisos y canalizar sus recursos de manera más eficiente para continuar sorteando el ciclo bajo de la industria.

Altos Niveles de Apalancamiento. Los indicadores de apalancamiento de Autlán aún reflejan las presiones en su generación de EBITDA. Sin embargo, presentan una ligera mejora en los últimos meses, esperando mantener esta tendencia toda vez que la compañía no contempla un incremento considerable en su deuda a mediano plazo y sujeto a un cambio en condiciones de mercado menos adversas para ajustarse con mayor celeridad. En los U12M al 3T24, los índices de Deuda Total / EBITDA y Deuda Neta / EBITDA se ubicaron en 5.0x y 3.8x, respectivamente (4T23: 6.2x y 4.0x).

Presionada Rentabilidad con Tendencia de Mejora. La generación y márgenes de EBITDA se mantienen influenciados por la combinación del más reciente ciclo bajo de la industria y diversos factores macroeconómicos, lo que ha llevado a niveles mínimos históricos. No obstante, su relativa flexibilidad para adaptarse a las condiciones de mercado, la eficiencia en el manejo de sus recursos y estrategias en contención de costos y gastos, le han permitido una ligera recuperación en trimestres recientes. Durante los 9M24, el EBITDA acumulado fue USD\$25 millones (9M23: USD\$25 millones), resaltando una ligera mejora durante el 3T24 que logró revertir las pérdidas operativas de periodos previos, a la vez con un margen del 10.5% (9M23: 8.7%). La expectativa incluye una recuperación gradual en los próximos trimestres, aunque aún por debajo de lo observado en los últimos años.

FECHA: 22/01/2025

Integración Vertical y Flexibilidad Operativa. Los esfuerzos para ajustar su estructura de costos y gastos con el fin de hacerla más eficiente le han permitido a Autlán contar con mayor capacidad para sortear los ciclos de la industria, manteniendo su posición competitiva a nivel global. De igual manera, ha contado con la habilidad de ajustar sus niveles de producción y reubicar sus ventas hacia el extranjero de acuerdo con las condiciones de mercado. PCR Verum considera que lo anterior continuará generándole una fortaleza a la compañía para enfrentar desafíos futuros, consolidar su presencia en mercados internacionales y aprovechar oportunidades de crecimiento.

Flujo Operativo Positivo. Autlán ha demostrado una sana generación de flujo de efectivo aún en entornos complejos. En los 9M24 el Efectivo Generado por la Operación (CFO) fue de USD\$25 millones pese a las condiciones del entorno, lo que le permitió continuar efectuando los planes de inversión en activos (Capex: USD\$8 millones). La entidad mantendrá sus recursos enfocados a mantenimientos de áreas estratégicas y al continuo desarrollo e investigación del nuevo producto con lo que fortalezcan su posición de negocios, esperando le permita reflejar un flujo libre de caja positivo (FCF 9M24: USD\$17 millones) y fortalecer su posición de liquidez.

Cómoda Posición de Liquidez. Dada una política de liquidez conservadora, en los últimos años Autlán ha mantenido sanos niveles de efectivo que han brindado soporte para cumplir con sus compromisos financieros y cubrir necesidades de capital de trabajo; ésta situación le permitió amortizar una porción de su deuda durante los 9M24. Como resultado, la caja mostró un ajuste y al 3T24 acumula USD\$41 millones (4T23: USD\$77 millones), esperando se robustezca de manera gradual a niveles cercanos a los USD\$50 millones en los próximos periodos.

Sensibilidad a Cambios en la Industria. Los ingresos de Autlán han mostrado un comportamiento volátil a través del tiempo, manteniéndose concentrado a las operaciones de manganeso (9M24: 90% de las ventas totales). PCR Verum espera que la mezcla de ingresos se mantendrá fuertemente inclinada hacia estas operaciones, con la posibilidad de que la división de metales preciosos tome mayor relevancia hasta un mediano plazo en la medida que retome el ritmo de explotación. Asimismo, la compañía se encuentra desarrollando nuevos productos que le permitan fortalecer su estructura de ingresos y amortiguar las variaciones en los ciclos de la industria del acero.

Concentraciones por Clientes. Si bien, la apertura hacia nuevos mercados le habría permitido a Autlán ampliar su base de clientes, la coyuntura actual y una mayor concentración en las operaciones relacionadas al sector siderúrgico se han reflejado en incrementar sus exposiciones por cliente. En los 9M24, los principales cinco compradores representaron un 56% de los ingresos netos (9M23: 61%), destacando que el principal de ellos es un agente comercializador de sus productos en el extranjero.

Posicionamiento Líder. Autlán cuenta con un posicionamiento líder a nivel nacional para la extracción de manganeso y producción de ferroaleaciones; la competencia directa proviene en su mayoría de la importación de productos, riesgo que se mitiga por el servicio que brinda la compañía (entregas justo a tiempo, líneas de crédito, asesoría técnica para el uso de sus productos), además de los impuestos cargados a los productos importados y los retos logísticos que se representa realizar esta actividad. Por otro lado, la diversificación de sus operaciones a través de los años le ha facilitado expandirse geográficamente hacia nuevos mercados internacionales; su ubicación geográfica y baja estructura de costos le ha permitido contar con una buena posición competitiva a nivel internacional.

Factores Clave

La calificación pudiera incrementarse ante una mayor diversificación en la base de sus ingresos que le permita disminuir la elevada exposición a ciertos clientes y a la volatilidad en los cambios de la industria siderúrgica, así como por mejoras sostenidas en su generación y márgenes de EBITDA, preservando adecuados niveles de apalancamiento, entre otros factores. Por el contrario, ésta pudiera verse afectada a la baja ante mayores presiones en su rentabilidad y generación de flujo que se traduzcan en niveles de apalancamiento mayores a los esperados por PCR Verum.

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

FECHA: 22/01/2025

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), ahora Autlán EMD, segunda mayor productora de Bióxido de Manganeso Electrolítico en Europa.

Metodologías Aplicadas

- Corporativos (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

Analistas

Karen Montoya Ortiz
Directora Asociada
(81) 1936-6692 Ext. 101
karen.montoya@verum.mx

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis
(81) 1936-6692 Ext. 105
daniel.martinez@verum.mx

Jonathan Félix Gaxiola
Director
(81) 1936-6692 Ext. 107
jonathan.felix@verum.mx

Acciones de Calificación de PCR Verum

| Tipo de Calificación / Instrumento | Nivel Anterior | Nivel Actual |
|---|----------------|--------------|
| Porción de Corto Plazo de Programa Dual | - | '1/M' |

Información Regulatoria:

Ésta es una calificación inicial por lo que Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha realizado ninguna actualización previa, ni ha utilizado modelos o criterios diferentes a los señalados en el presente comunicado. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2019 hasta el 30 de septiembre de 2024.

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

FECHA: 22/01/2025

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.

MERCADO EXTERIOR