

FECHA: 21/10/2019

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	AUTLNCB
RAZÓN SOCIAL	CIBANCO,S.A. INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA (E) con Perspectiva Estable para AUTLNCB 17 de Autlán

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (21 de octubre de 2019)- HR Ratings ratificó la calificación de HR AA (E) con Perspectiva Estable para AUTLNCB 17 de Autlán

La ratificación de la calificación se fundamenta principalmente en los niveles mostrados en la cobranza cedida al Fideicomiso, los cuales cerraron los últimos doce meses (UDM) a junio 2019 en P\$7,430m (vs. \$6,146m en el escenario base), lo anterior representó un incremento del 20.9%. Por su parte, los niveles soportados por la cobranza a ser cedida al Fideicomiso bajo un escenario de estrés alcanzaron niveles de 16.9% (vs. una caída del 15.4% en la revisión anterior y 0.3% de crecimiento bajo un escenario base). En línea con lo anterior, en términos de la Tasa de Estrés Anualizada (TEA), la cobranza cedida alcanzando niveles de estrés de 16.1% (vs. 12.7% en la revisión anterior). De igual manera, se consideran como beneficios adicionales los Fondos de Reserva, incluyendo coberturas para pago de interés, pago de principal, cobertura de riesgo ante fluctuación cambiaria y los gastos de mantenimiento de la Emisión. Finalmente, se tomó en cuenta la renovación de la póliza de seguro contra el riesgo de mora prolongada o insolvencia por parte de ~80% de los clientes, la cuál cubre hasta el 90% del saldo insoluto de los mismos, al igual que la garantía parcial por parte de Bancomext por hasta un 33.0% del saldo insoluto en caso de amortización acelerada o evento de incumplimiento. HR Ratings mantendrá en monitoreo la calidad crediticia de Autlán, dado que la cobranza cedida al Fideicomiso muestra una alta dependencia a la Empresa, por lo que cualquier deterioro en la calificación de Autlán podría derivar en una revisión de la presente calificación.

La transacción corresponde a la Emisión de CEBURS Fiduciarios con clave de pizarra AUTLNCB 17 de Autlán, la cual se colocó por un monto de P\$1,430 millones (m), con vigencia de cinco años a partir del 17 de marzo del 2017, al amparo del Programa de CEBURS autorizado por la CNBV por un monto de P\$2,000m y vigencia de cinco años a partir del 13 de marzo del 2017. Al ser una Emisión Fiduciaria, esta se encuentra respaldada por los derechos de cobro sobre la venta de minerales y ferroaleaciones de manganeso cedidos a un Fideicomiso de emisión, administración y pago a través de CI Banco S.A. Institución de Banca Múltiple (CI Banco) como Fiduciario.

Desempeño Histórico

Cobranza estable de la cartera. La cobranza UDM al 2T19 cerró en P\$7,430m (vs. P\$7,243m UDM al 2T18), lo que significó un crecimiento del 2.6%. Lo anterior, demuestra la estabilidad que ha mostrado la Empresa en términos de sus cuentas por cobrar. Finalmente, esto se tradujo en un porcentaje promedio de cobranza sobre ventas UDM al 2T19 de 87.3% (vs. 86.7% UDM al 2T18).

Incremento en ingresos. Los ingresos de Autlán han mostrado una Tasa Media Anual de Crecimiento (TMAC) de 21.5% de 2016-2018. Esto, debido principalmente a un crecimiento en el volumen de la producción, aunado a una estabilidad en los precios de los minerales.

Expectativas para Periodos Futuros

Estabilidad en Cobranza Cedida. Se tiene contemplado que Autlán muestre un crecimiento promedio anual del 3.2% durante el

FECHA: 21/10/2019

periodo de vida de la Emisión. Lo anterior, ayudará a que la cobranza cedida al fideicomiso pueda mostrar una estabilidad, teniendo un promedio del 70.7% de cobranza sobre las ventas para el tiempo restante de la emisión bajo un escenario de máximo estrés (vs. 85.6% en el escenario base). Lo anterior, impulsa a que la Estructura muestre una TEA del 16.1%.

Liberación de Remanentes. Nuestras proyecciones toman en cuenta que el DSCR promedio sea de 4.0x bajo un escenario de máximo estrés (vs. 8.7x en el escenario base), lo que significaría que la liberación de remanentes hacia la Empresa se podría realizar con regularidad en ambos escenarios, debido a que el mínimo legal para la liberación es de 2.0x.

Factores adicionales considerados

Póliza de Seguro. Dentro de los términos legales de la estructura, se sigue contando con la póliza de seguro emitida por Atradius seguros, mediante la cual se cubre el 80% de la cobranza de la Empresa (sin contar AHMSA), de los cuales están cubiertos hasta por el 90%.

Garantía Parcial de Principal. En línea con el punto anterior, en caso de que ocurra una amortización acelerada o evento de incumplimiento, el saldo insoluto está cubierto hasta por un 33.0% mediante una garantía parcial irrevocable por Bancomext. La garantía podrá ser ejecutada en caso de que ocurra un evento de incumplimiento decretado por el Representante Común y derive en amortización anticipada, siempre y cuando el Administrador Maestro verifique que los recursos disponibles dentro de las cuentas del Fideicomiso son insuficientes para cubrir las obligaciones de principal.

Factores que podrían subir la calificación

Incremento en la calificación corporativa. Debido a su alta dependencia hacia Autlán, un incremento en la calificación corporativa de la Empresa podría beneficiar la calificación de la Estructura. La calificación actual de Autlán es de HR A-, revisada el 21 de octubre de 2019.

Factores que podrían bajar la calificación

Pérdida de la póliza de seguro. En caso de que la Empresa no logre renovar en un futuro la póliza que cubre hasta el 80% de la cobranza cedida al Fideicomiso, la calificación se podría ver afectada.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto.

Anexos II incluido en el documento adjunto.

Contactos

Hatsutaro Takahashi
Director Ejecutivo Senior de Deuda
Corporativa / ABS
hatsutaro.takahashi@hrratings.com

Francisco Medina
Analista de Corporativos
francisco.medina@hrratings.com

José Luis Cano
Director Ejecutivo de Deuda Corporativa / ABS
joseluis.cano@hrratings.com

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, Tel 52 (55)

FECHA: 21/10/2019

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 Calificación para Bursatilización de Flujos Futuros, agosto 2016.

Metodología de Calificación para Evaluación de Riesgo Crediticio de Deuda Corporativa, mayo 2014.

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 HR AA (E) con Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación 24 de agosto de 2018

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 2015 a junio del 2019

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información mensual proporcionada por Fiduciario y documentación legal pública.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). Calificación de "a" con Perspectiva Estable para Atradius Seguros otorgada por A.M. Best. (Octubre 2018)

Calificación de "A2" con Perspectiva Estable para Atradius Seguros otorgada por Moody's. (Abril 2019)

Calificación de "Aaa.mx" con Perspectiva Negativa para Bancomext otorgada por Moody's. (Agosto 2019)

Calificación de "mxAAA" con Perspectiva Negativa para Bancomext otorgada por Moody's. (Agosto 2019)

Calificación de "AAA(mex)" con Perspectiva Negativa para Bancomext otorgada por Moody's. (Agosto 2019)

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 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

FECHA: 21/10/2019

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, 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, 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