

FECHA: 31/08/2020

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	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación HR A con Perspectiva Estable para la emisión AUTLAN 20 de Autlán

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (31 de agosto del 2020) - HR Ratings ratificó la calificación HR A con Perspectiva Estable para la emisión AUTLAN 20 de Autlán

La ratificación de la calificación de la Emisión se basa en la calificación de Autlán otorgada por HR Ratings el 21 de octubre de 2019, la cual es de HR A- con Perspectiva Estable. De igual manera, se sigue considerando el fideicomiso de garantía con el que cuenta la emisión, el cual es contemplado como una fortaleza crediticia al contar con un monto garantizado del 20% del total de la emisión. Es importante mencionar que los acuerdos estipulados en el Fideicomiso no han sufrido cambios, manteniendo que el 10% será con efectivo y el 10% restante podrá ser cubierto con derechos al cobro mediante clientes con calidad crediticia equivalente a HR A- en escala local, o superior. Lo anterior, basado en nuestra metodología de Garantías Parciales, deriva en una cobertura efectiva del 17%. En caso de que esta proporción cambie, la calificación podría revisarse. A su vez, la calificación de Autlán se fundamenta principalmente en la estabilidad esperada en la rentabilidad para el periodo proyectado, que deriva en un incremento gradual de Flujo Libre de Efectivo (FLE). Lo anterior, combinado con la estrategia de refinanciamiento de la Empresa para tener un perfil de deuda de largo plazo, lo cual deriva en un fortalecimiento del DSCR, alcanzando en el escenario base 1.2x en 2021 (vs. 0.5x UDM al 2T20).

La Emisión se colocará por hasta P\$1,200m a un plazo aproximado de 7 años y al amparo del Programa de Certificados Bursátiles Fiduciarios (CEBURS) por hasta P\$3,000m o su equivalente en dólares o UDIs, y con una vigencia de 5 años contados a partir de la fecha de autorización del Programa por la CNBV. Se presenta una tabla con las principales características de la Emisión en el documento adjunto.

Principales Factores Considerados**Comparativo vs. Proyecciones**

Incremento de EBITDA. La rentabilidad de la Empresa en términos de EBITDA se vio beneficiada con un margen de 20.3% (+110pbs vs. 19.2% en el escenario base) debido a la adaptación de los costos por la disminución en la demanda, en conjunto con una disminución en el costo de algunos materiales como el mineral de manganeso y que el coque, por lo que los costos de venta representaron 66.5% de las ventas UDM al 2T20 (-230pbs vs. 68.8% en el escenario base). En línea con lo anterior, se lograron ahorros por US\$2.9m como consecuencia del auto abasto de la Central Hidroeléctrica Atexcaco, al igual que convenios de energía eléctrica (PPA's).

FLE y DSCR por arriba de nuestros escenarios. La Empresa reflejó un FLE UDM al 2T20 de US\$50m (+15.4% vs. US\$44m en el escenario base), debido a una eficiente cobranza de clientes junto con una rotación de inventarios por arriba de nuestros escenarios. Lo anterior impulso la métrica de DSCR, alcanzando 0.5x (vs. 0.4x en el escenario base).

Disminución en Ingresos. Durante los UDM al 2T20 los ingresos de Autlan cerraron en US\$390m (-10.4% vs. US\$435m en el escenario estrés) debido a los cierres temporales que sufrió la Empresa aunado a una demanda más lenta de sus clientes, compensado en parte por la diversificación realizada durante los últimos años de la Empresa, donde la división de Metallorum

FECHA: 31/08/2020

compensó sus caídas en volumen con un incremento del 8% en el precio del oro durante el 2T20, representando un incremento del 30% comparado con el 2T19.

Expectativas para Periodos Futuros

De acuerdo con la metodología de HR Ratings, se realizaron proyecciones financieras de la Empresa en donde se evalúan sus métricas financieras y de efectivo disponible, bajo un escenario base y un escenario de estrés. Las proyecciones abarcan desde el 4T19 hasta el 4T21, habiendo actualizado la información conocida al 2T20. Se muestran los resultados proyectados en el documento adjunto.

Presiones en ingresos. Los ingresos de la Empresa cerraron en US\$390m UDM al 2T20 (-10.8% vs. US\$437m UDM al 2T19), debido principalmente al paro temporal de operaciones durante el 2T20, en línea con una menor demanda nacional, lo cual ha sido compensado en parte mediante una mayor exportación de ferroaleaciones.

Expansión de Márgenes Operativos. Debido a las diferentes estrategias de la Empresa para disminuir los costos y gastos de la Empresa con la finalidad de compensar la caída en ingresos con un incremento en los márgenes operativos, logrando un margen EBITDA de 20.3% UDM al 2T20 (vs. 19.0% UDM al 2T19).

Fortalecimiento de métricas de Deuda. La empresa cerró con un FLE de US\$49m (vs. US\$13m UDM al 2T19), esto ayudó a que la Empresa mostrara un DSCR de 0.5x UDM al 2T20 (vs. 0.2x UDM al 2T19) y una razón de Años de Pago de Deuda Neta vs. FLE de 2.4 años (vs. 11.0 años UDM al 2T19).

Factores adicionales considerados

Fideicomiso de Garantía Parcial. La emisión cuenta con un Fideicomiso de Garantía Parcial, el cual es contemplado como una fortaleza crediticia al contar con un monto garantizado del 20% del total de la emisión. Dentro de este Fideicomiso se estipula que el 10% será con efectivo y el 10% restante podrá ser cubierto con derechos al cobro mediante clientes con calidad crediticia equivalente a HR A- en escala local, o superior.

Proceso de Revisión. Actualmente, HR Ratings se encuentra en proceso de revisión de la calificación corporativa de Autlán.

Factores que podrían subir la calificación

Incremento en el FLE. Si la Empresa continúa con un incremento en la generación de FLE, reflejando un DSCR por arriba de 1.5x para el período proyectado, la calificación se podría beneficiar.

Factores que podrían bajar la calificación

Incumplimiento de términos. En caso de que la Empresa no respete los términos estipulados en el Fideicomiso de Garantía Parcial en cuanto a monto garantizado, monto de efectivo, o calidad de cuentas por cobrar, la calificación podría afectarse.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Nota: Proyecciones operativas realizadas en la última revisión, habiendo actualizado los anexos al 2T20 y las condiciones de deuda.

Anexos - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto.

Contactos

Luis Miranda
Director Ejecutivo Senior de Deuda
Corporativa / ABS

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 31/08/2020

luis.miranda@hrratings.com

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

Francisco Medina
Analista Sr. de Corporativos
francisco.medina@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:

Evaluación de Riesgo Crediticio de Deuda Corporativa, mayo 2014
Garantías Parciales para Emisiones de Deuda Estructuradas y Quirografarias, marzo 2019

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 A con Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación 07 de febrero de 2020

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 4T07 - 2T20

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información trimestral interna y anual dictaminada 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 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

FECHA: 31/08/2020

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, a la 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