

FECHA: 30/12/2020

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

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (30 de diciembre de 2020)- HR Ratings ratificó la calificación de HR A- modificando la Perspectiva de Estable a Positiva para Autlán. Asimismo, ratificó la calificación de HR2

La ratificación de las calificaciones se fundamenta principalmente en el incremento mostrado por la Empresa en la generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE), el cual cerró en los Últimos Doce Meses (UDM) en US\$61m (+22.1% a/a y -10.5% vs. US\$68m en el escenario base). Lo anterior se debe principalmente a un flujo de inventarios de US\$28m (vs. US\$3m UDM al 3T19) generados por un decremento en los costos de algunos materiales, aunado a menores compras. 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 0.6x (vs. 0.6x UDM al 3T19 y 0.5x en el escenario base). Por otro lado, la Empresa sufrió presiones en los ingresos, los cuales mostraron una caída del 18.6% a/a por la pandemia de COVID-19, debido a una disminución en la demanda en el sector industrial afectando los pedidos de ferroatomados, al igual que un cierre temporal en la División de Autlán Metallorum hasta que fue considerada como sector esencial. Esto fue contrarrestado por estrategias para adaptar los costos y gastos al tamaño de producción actual, al igual que disminuciones en los gastos operativos, por lo que, a pesar de haber disminuido la generación de EBITDA, se mantuvo un margen EBITDA estable de 19.8%. Los principales supuestos y resultados son:

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Disminución en Ingresos. Debido a las presiones sufridas en el sector industrial por la pandemia de COVID-19, los ingresos cerraron en US\$355m UDM al 3T20 (-18.6% a/a y -19.3% vs. US\$439m en el escenario estrés). Lo anterior fue contrarrestado por un incremento en las ventas por exportación con la finalidad de compensar el volumen contraído en las ventas nacionales. De igual manera, el incremento en los precios de los metales preciosos ayudó a disminuir las presiones por el cierre temporal de operaciones en la División de Autlán Metallorum.
- Estabilidad en márgenes. A pesar de haber mostrado una caída en la generación de EBITDA, la cual cerró en US\$70m (-18.6% a/a y -17.9% vs. US\$86m en el escenario base), la Empresa aplicó estrategias con la finalidad de adaptar los costos y gastos al nuevo tamaño de la producción con la finalidad de disminuir el impacto en los márgenes. Lo anterior, aunado a una disminución en gastos administrativos, y algunos costos de materia prima, generaron que se obtuviera una estabilidad en el margen EBITDA, el cual alcanzó 19.8% (+133pbs vs. 18.5% en el escenario base).
- Incremento en FLE. La Empresa tuvo una generación de FLE de US\$61m UDM al 3T20 (+22.1% a/a y -10.5% vs. US\$68m en el escenario base). Esto generado principalmente por un flujo de US\$28m en los inventarios, aunado a US\$16m en Otras Cuentas por Cobrar (vs. -US\$4m UDM al 3T19) debido a IVA por Recuperar que no se había logrado cobrar en años anteriores. Esto fue contrarrestado en parte por un flujo de -US\$32m de Proveedores por un menor volumen de ventas, por lo que se estuvieron liquidando los pagos sin generar la cantidad regular de órdenes nuevas. Como resultado de lo anterior, junto con el servicio de deuda, se tuvo una métrica de DSCR de 0.6x (vs. 0.6x UDM al 3T19 y 0.5x en el escenario base).

FECHA: 30/12/2020

Expectativas para Periodos Futuros

- Recuperación de Ingresos. Para el periodo proyectado se tiene contemplado que la Empresa muestre una recuperación gradual de los ingresos, mostrando una TMAC de 3.5% 2020-2023, pero manteniéndose por niveles inferiores a lo observado en 2019. Se espera un entorno donde se muestre un crecimiento conservador durante 2021 y 2022, logrando una mayor recuperación en 2023.
- Reperfilamiento de Deuda. Se tiene contemplado que, con la finalidad de hacer una mejora en el perfil de la deuda, la Empresa realice un refinanciamiento de la deuda con vencimiento en 2021 con una emisión de largo plazo por US\$55m (hasta P\$1,200m), con un pago al vencimiento y buscando un plazo de siete años, lo que disminuiría el servicio de deuda para los siguientes años.
- Incremento en DSCR. Se tiene contemplado que mediante una administración eficiente de capital de trabajo la Empresa muestre una estabilidad en su generación de FLE, con un promedio de US\$39m para el periodo proyectado. Esto, aunado a una disminución en el servicio de la deuda como consecuencia del refinanciamiento, resultaría en un incremento del DSCR, con un promedio de 1.0x (vs. 0.5x en 2019).

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. Durante el 3T20 se lograron satisfacer el 26% de las necesidades de energía de las plantas de ferroaleaciones (vs. 17% en el 3T19).
- Adquisición CEGASA (Autlán EMD). Durante el 1T20 se realizó la adquisición de Cegasa Portable Energy en el País Vasco, comunidad autónoma de España. CEGASA es el segundo mayor productor de Bióxido de Manganeso Electrolítico en la Unión Europea, lo que brinda un crecimiento para la Empresa en el sector de las baterías, al igual que diversificación geográfica de sus ingresos.

Factores que podrían subir la calificación

- Incremento en el FLE. Bajo el supuesto 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 promedio de 1.5x, la calificación podría subir.

Factores que podrían bajar la calificación

- Incremento en la deuda de CP. Si la Empresa en vez de realizar un refinanciamiento a largo plazo continúa incrementando su deuda de CP, los DSCR podrían bajar de un promedio de 0.5x y la calificación podría afectarse.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

Contactos

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

Francisco Medina
Analista Sr. de Corporativos

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 30/12/2020

francisco.medina@hrratings.com

Lorena Ramírez
Analista de Corporativos
lorena.ramirez@hrratings.com

Luis Miranda
Director Ejecutivo Sr. de Deuda Corporativa / ABS
luis.miranda@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 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 Corporativa LP: HR A-
Corporativa CP: HR2

Fecha de última acción de calificación Corporativa LP: 21 de octubre de 2019
Corporativa CP: 21 de octubre de 2019

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T17-3T20

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 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.

FECHA: 30/12/2020

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, 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