

FECHA: 28/06/2021

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 HR2 para la Porción Circulante de Corto Plazo del Programa Dual de CEBURS de Autlán tras la ampliación a P\$3,000m

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (28 de junio de 2021) - HR Ratings ratificó la calificación de HR2 para la Porción Circulante de Corto Plazo del Programa Dual de CEBURS de Autlán tras la ampliación a P\$3,000m.

La ratificación de la calificación de la Porción Circulante del Programa Dual de CEBURS de Compañía Minera Autlán (y/o la Empresa) considerando la ampliación de la porción de Corto Plazo de P\$600 millones (m) a P\$3,000m, refleja la calificación corporativa de la Empresa realizada el 30 de diciembre de 2020, la cual se ratificó en HR A- para la calificación de largo plazo y HR2 para la calificación de corto plazo. A su vez, la calificación corporativa se basa 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\$31m (-35.0% a/a y +100.0% vs. US\$12m en el escenario base). 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 0.7x (vs. 0.8x UDM al 1T20 y 0.2x en el escenario base). Por otro lado, la Empresa sufrió presiones en los ingresos, los cuales mostraron una caída del 16.4% a/a en los UDM al 1T21 por el efecto de COVID-19, debido a una disminución en la demanda en el sector industrial afectando los pedidos de ferroaleaciones, al igual que un cierre temporal en la División de Autlán Metallorum. 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 reportó un margen EBITDA estable de 20.8%.

Dicho Programa de Certificados Bursátiles fue autorizado en enero de 2020 por hasta P\$3,000m o su equivalente en dólares o UDIs, y cuenta con una vigencia de 5 años contados a partir de la fecha de autorización del Programa por la CNBV. A continuación, se presenta una tabla con las principales características del Programa.

Principales Factores Considerados**Comparativo vs. Proyecciones**

En la Figura 1 se muestra un comparativo de los Últimos Doce Meses (UDM) de las proyecciones de HR Ratings realizadas para el 30 de diciembre de 2020 y los resultados observados al 1T21.

Aumento en nivel de ingresos. Los ingresos totales UDM al 1T21 de la Empresa cerraron en US\$338m (+1.9% vs. US\$332m en el escenario base), reflejando un aumento del 1.9%. Esto se debió a una mejor recuperación de la producción esperada, debido a la reanudación de actividades de la Planta Gómez Palacio (especializada en la producción de Silicomanganeso), lo que generó una recuperación en el ferroaleaciones, permitiendo un nivel similar al 1T20, acompañado por el incremento en el volumen anual de exportación de nódulos y ferroaleaciones.

Incremento de EBITDA. En términos de EBITDA, la Empresa tuvo una generación al 1T21 UDM de US\$70m (+1.7% vs. US\$69m en el escenario base). Esto se debe a la recuperación de ingresos y volúmenes de producción mencionadas anteriormente, mejorando la absorción de costos y gastos. Asimismo, la Empresa ha implementado estrategias con la finalidad de disminuir los costos y gastos no esenciales y así limitar el impacto generado por la caída en volúmenes e ingresos en el

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 28/06/2021

2T20, 3T20 y 4T20. Esto llevó a que la Empresa tuviera un margen EBITDA al 1T21 UDM en línea con nuestras proyecciones, alcanzando 20.8% (vs. 20.9% en el escenario base).

Mayor generación de FLE. La Empresa alcanzó US\$31m (vs. US\$12m en el escenario base), principalmente por los resultados operativos reportados y por un eficiente manejo del capital de trabajo.

DSCR y DSCR con caja. En línea con la mejor generación de FLE, Minera Autlán registró niveles de 0.7x y 1.8x de DSCR y DSCR con caja al 1T21 UDM, respectivamente (vs. 0.8x y 1.5x al 1T20 y 0.2x y 0.8x en un escenario base, respectivamente).

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.

Perfil de Amortizaciones. 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. Asimismo, se espera que la Empresa realice una emisión de corto plazo por P\$100m durante el 2021 al amparo de este Programa.

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 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

Menores Resultados Operativos. Si la Empresa refleja menores resultados operativos a los esperados, con una administración menos eficiente del capital de trabajo, los niveles de 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

Luis Miranda
Director Ejecutivo Sr. de Deuda Corporativa / ABS
Analista Responsable
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg
Director Asociado de Corporativos / ABS

FECHA: 28/06/2021

heinz.cederborg@hrratings.com

Elizabeth Martínez
Analista de Corporativos
elizabeth.martinez@hrratings.com

Dulce López
Analista de Corporativos
dulce.lopez@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.

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 HR2

Fecha de última acción de calificación 30 de diciembre de 2020

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 2017 - 1T21

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera proporcionada por la empresa y estados financieros dictaminados anuales al 2020 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 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

FECHA: 28/06/2021

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