

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 21/10/2019

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	AUTLAN
RAZÓN SOCIAL	COMPAÑÍA MINERA AUTLAN, S.A.B. DE C. V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR A- con Perspectiva Estable y de HR2 para Autlán. Asimismo, ratificó la calificación de HR2 para su Programa Dual de CEBURS

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (21 de octubre del 2019) - HR Ratings ratificó la calificación de HR A- con Perspectiva Estable y de HR2 para Autlán. Asimismo, ratificó la calificación de HR2 para su Programa Dual de CEBURS

La ratificación de la calificación se fundamenta principalmente en los mayores niveles de ingresos mostrados por Compañía Minera Autlán al cierre de 2018 y en los últimos doce meses (UDM) al segundo trimestre de 2019 (2T19), comparado con las proyecciones realizadas por HR Ratings en la última acción de calificación. Esto se tradujo en ventas por US\$414m a 2018 y US\$437m al 2T19 UDM (vs. US\$376m y US\$421m en el escenario base, respectivamente). Esto debido principalmente a un mayor volumen de ferroaleaciones, al igual que de manganeso, cerrando en 243 y 80 mil toneladas respectivamente (vs. 221 y 53 mil toneladas en el escenario base). Es importante señalar que, la rentabilidad de la Empresa se vio afectada debido al alza en los costos de la materia prima, como el mineral de manganeso de importación y el coque, los cuales reflejaron un aumento del 12% y 32%, respectivamente, al cierre de 2018. En línea con lo anterior, los costos de los energéticos también impactaron los márgenes operativos; no obstante, un mitigante importante es el suministro de energía eléctrica a través de su Central Hidroeléctrica Atexcaco. Por lo anterior, el margen EBITDA fue de 19.0% al 2T19 UDM (vs. 30.6% al 2T18 UDM). Esto, aunado a algunas presiones en el capital de trabajo en término de proveedores, llevó a que la Empresa cerró con un Flujo Libre de Efectivo (FLE) de US\$17m al 2T19 UDM (vs. US\$77m al 2T18 UDM).

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Mayor ingreso contra escenario base. Los ingresos de la Empresa cerraron el 2018 en US\$414m y al 2T19 UDM en US\$437m (vs. US\$376m y US\$421m en el escenario base, respectivamente), lo que significó un crecimiento de 10.1% y 3.9%. Lo anterior, impulsado principalmente por un mayor volumen en manganeso, al igual que en ferroaleaciones.

Caída en Márgenes Operativos. El alza de materias primas (manganeso y coque), así como en la energía eléctrica han representado una presión en los márgenes operativos. Esto se reflejó en un EBITDA al 2T19 UDM de US\$83m y un margen EBITDA de 19.0% (vs. US\$115m y 30.6%, respectivamente al 2T18 UDM).

Presión en DSCR. En línea con el comportamiento mencionado, los niveles de FLE disminuyeron a US\$17m al 2T19 UDM (vs. US\$77m al 2T18 UDM); adicionalmente, el costo financiero del programa de CEBURS de corto plazo, presionó las métricas de DSCR terminando en 0.2x (vs. 2.8x al 2T18 UDM).

Expectativas para Periodos Futuros

Refinanciamiento de Deuda. Dentro del escenario base se tiene contemplado que la Empresa realice un refinanciamiento por aproximadamente US\$125m, con el fin de disminuir las presiones de la deuda en el corto y mediano plazo. En este sentido, se consideró un plazo de 7 años.

Incremento de FLE. Se espera una recuperación paulatina en los márgenes operativos, aunado a un eficiente uso en el capital

FECHA: 21/10/2019

de trabajo, mediante una rotación más rápida de inventarios, una cobranza estable y mejores condiciones de proveedores. Por lo anterior, se espera que Autlán genere un FLE promedio anual de US\$25m.

Recuperación en los niveles de DSCR. En línea con los puntos anteriores, al tener un calendario de amortizaciones perfilado en el largo plazo, e impulsado por un mayor FLE, se espera que la Empresa logre una recuperación para los siguientes años en sus niveles de DSCR, reflejando un promedio de 0.5x para el periodo proyectado.

Factores adicionales considerados

Estrategias para mejoras operativas. La Empresa ha realizado inversiones para mejorar sus márgenes operativos, como lo es su Central Hidroeléctrica Atexcaco, que al cierre de 2018 suministró el 23% del consumo total de energía eléctrica.

Mejores condiciones de Deuda. A pesar de que la Empresa ha aumentado su deuda de corto plazo debido al continuo uso de su programa de CEBURS, con esta estrategia ha logrado mejorar sus condiciones de financiamiento.

Crecimiento en la producción de Ferroaleaciones. Se espera que la Empresa logre crecimientos en el sector de ferroaleaciones, teniendo un crecimiento promedio anual de 2.9% para el período proyectado. Compensando la disminución esperada para 2020 y 2021 en la división de minería de manganeso.

Factores que podrían subir la calificación

Niveles de DSCR mayores a los esperados. En caso de que la Empresa genere un mayor FLE al que se tiene contemplado en nuestro escenario base de US\$33m y US\$35m para 2020 y 2021, respectivamente, aunado al refinanciamiento de deuda planeado al 4T19, los DSCR estarían por encima de los niveles proyectados de 1.2x y 1.3x, respectivamente, y en caso de alcanzar niveles superiores a 1.5x, la calificación se podría revisar al alza.

Factores que podrían bajar la calificación

Refinanciamiento de Deuda. En caso de que la Empresa no logre refinanciar su deuda, en términos de monto y plazo estimados, los índices de DSCR se verían presionados, llegando a niveles de 0.3x como el Escenario de Estrés, impactando con ello negativamente la calificación.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario de Estrés 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) 1500 3130.

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 21/10/2019

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
Programa CP: HR2

Fecha de última acción de calificación 24 de agosto del 2018

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T13 a 2T19

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.

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,

FECHA: 21/10/2019

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