

FECHA: 16/12/2019

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 asignó la calificación HR2 para la porción de Corto Plazo del Programa Dual de CEBURS de Autlán

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (16 de diciembre de 2019)- HR Ratings asignó la calificación HR2 para la porción de Corto Plazo del Programa Dual de CEBURS de Autlán

La asignación 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 tercer trimestre de 2019 (3T19). Esto se tradujo en ventas por US\$414m a 2018 y US\$436m al 3T19 UDM (vs. US\$359m y US\$400m en 2018 y UDM al 3T18, respectivamente). Esto debido principalmente a un mayor volumen de ferroaleaciones, al igual que de manganeso. 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 19.8% al 3T19 UDM (vs. 27.4% al 3T18 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\$29m al 3T19 UDM (vs. US\$56m al 3T18 UDM). La asignación de la calificación del Programa es por un monto de P\$3,000m o su equivalente en dólares o UDIs. El Programa tiene una vigencia de 5 años contados a partir de la fecha de autorización del Programa por la CNBV. En la primera tabla del documento adjunto se muestran las principales características del Programa.

Principales Factores Considerados

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 3T19 hasta el 4T21, habiendo actualizado la información al 3T19. A continuación se muestran los resultados proyectados:

Algunos de los aspectos más importantes sobre los que se basa la calificación son:

Incremento en Ingresos Totales. Los ingresos de la Empresa cerraron el 2018 en US\$414m y US\$436m UDM al 3T19 (vs. US\$359m y US\$400m en 2018 y UDM al 3T18, 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 3T19 UDM de US\$86m y un margen EBITDA de 19.8% (vs. US\$110m y 27.4%, respectivamente al 3T18 UDM).

Presión en DSCR. En línea con el comportamiento mencionado, los niveles de FLE disminuyeron a US\$29m al 3T19 UDM (vs. US\$56m al 3T18 UDM); adicionalmente, el costo financiero del programa de CEBURS de corto plazo, presionó las métricas de DSCR terminando en 0.3x (vs. 2.1x al 2T18 UDM).

Estrategias para mejoras operativas. La Empresa ha realizado inversiones para mejorar sus márgenes operativos, como lo es

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 16/12/2019

su Central Hidroeléctrica Atexcaco, que al cierre de 2018 suministró el 23% del consumo total de energía eléctrica.

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.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Nota: Proyecciones realizadas en la última revisión, habiendo actualizado los anexos al 3T19.

Anexos - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto.

Contactos

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

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

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

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 Inicial

Fecha de última acción de calificación Inicial

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 4T07 - 3T19

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

FECHA: 16/12/2019

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 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