

FECHA: 30/12/2020

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

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	AUTLAN
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	COMPAÑIA MINERA AUTLAN, S.A.B. DE C. V.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

**ASUNTO**

HR Ratings ratificó la calificación HR A modificando la Perspectiva de Estable a Positiva para la emisión AUTLAN 20 de Autlán

**EVENTO RELEVANTE**

Ciudad de México (30 de diciembre de 2020)- HR Ratings ratificó la calificación HR A modificando la Perspectiva de Estable a Positiva 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 30 de diciembre, la cual es de HR A- con Perspectiva Positiva. 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 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).

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. A continuación, se presenta una tabla con las principales características de la Emisión.

**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 4T20 hasta el 4T23. A continuación se muestran los resultados proyectados

- 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

FECHA: 30/12/2020

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).

### 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

- 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.

### 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

Anexos - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

### Contactos

Luis Miranda  
Director Ejecutivo Senior de Deuda  
Corporativa / ABS  
luis.miranda@hrratings.com

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 30/12/2020

---

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

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

Lorena Ramírez  
Analista de Corporativos  
lorena.ramirez@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 31 de agosto de 2020

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 4T07 - 3T20

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](http://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

FECHA: 30/12/2020

---

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](http://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**