

A NRSRO Rating*

Calificación

Autlán LP
Autlán CP
Perspectiva

HR A
HR2
Negativa

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Heinz Cederborg
Director de Corporativos / ABS
Analista Responsable
heinz.cederborg@hrratings.com

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

Pablo Franco
Analista de Corporativos
pablo.franco@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR A y modificó la Perspectiva de Estable a Negativa para Autlán. Asimismo, ratificó la calificación de HR2 para Autlán

La ratificación de las calificaciones de Autlán (y/o la Empresa), así como la modificación a Perspectiva Negativa, se fundamentan en la reducción de Flujo Libre de Efectivo (FLE) observada durante los Últimos Doce Meses (UDM) al tercer trimestre de 2023 (3T23), el cual finalizó en US\$42m (-30.3% vs. US\$61m en los UDM al 3T22 y -72.2% vs. US\$153m estimados en la revisión anterior). Lo anterior fue resultado de la disminución en el precio de las ferroaleaciones, que resultó en una reducción del 32.0% en los Ingresos de los UDM al 3T23 de la Empresa. Aunado a esto, se observó una reducción de 18.5 puntos porcentuales (pp) del margen EBITDA, causada principalmente por un tipo de cambio desfavorable a las operaciones de la Empresa. Asimismo, para 2024 esperamos que los precios de los productos de Autlán se mantengan estables, mientras que los márgenes operativos muestren una recuperación a medida que las políticas de reducción de costos y gastos que la Empresa ha realizado durante 2023 tengan efecto. Posteriormente, esperamos una mayor recuperación tanto en precios como en volumen de venta, lo cual sumado a un nivel de deuda estable y tasas de interés decrecientes, ayudaría a que las métricas de DSCR y DSCR con caja recuperen niveles de 0.9x y 2.5x para 2026. Los principales supuestos y resultados son:

Resultados y Supuestos: Métricas de Calificación*

	Observado		Escenario Base			Escenario estrés			Promedio ponderado		Estrés vs. Base
	3T22	3T23	3T24P	3T25P	3T26P	3T24P	3T25P	3T26P	Base	Estrés	
Ingresos	624	424	364	404	449	351	365	367	394	358	-9.0%
EBITDA	247	67	48	65	79	42	53	54	60	48	-20.2%
Margen Bruto	49.6%	31.0%	29.4%	30.9%	31.3%	28.4%	29.7%	29.7%	30.2%	29.0%	-4.0%
Margen EBITDA	39.7%	15.7%	13.3%	16.0%	17.7%	12.0%	14.4%	14.6%	15.0%	13.3%	-11.6%
Flujo Libre de Efectivo	61	42	12	25	37	8	20	25	21	15	-29.5%
Servicio de la Deuda	64	68	75	38	40	75	38	41	57	57	0.4%
Deuda Total	178	192	183	194	204	183	198	212	191	193	1.5%
Deuda Neta	108	129	119	121	126	123	131	148	121	131	8.2%
Años Pago (DN/FLE)	1.8	3.0	9.6	4.9	3.5	16.1	6.5	6.0	6.9x	11.2x	61.4%
DSCR	1.0x	0.6x	0.2x	0.7x	0.9x	0.1x	0.5x	0.6x	0.5x	0.3x	-28.6%
DSCR con caja	1.7x	1.7x	0.9x	2.2x	2.5x	0.8x	1.9x	2.1x	1.6x	1.4x	-12.9%
ACP	1.2x	1.0x	1.0x	1.0x	1.0x	1.0x	1.0x	0.9x	1.0x	1.0x	-2.9%

Fuente: HR Ratings con información de la Empresa bajo un escenario económico base y un escenario de estrés. Proyecciones realizadas a partir del 4T23. Consulte el Glosario al final del reporte para información de la metodología.

*Los movimientos en el Margen EBITDA están expresados en puntos porcentuales. Los promedios ponderados son las sumas de las variables relevantes durante el periodo de proyección ponderadas por el valor relativo de cada año en el periodo de proyección. Estrés vs. Base compara los valores promedio ponderados de cada escenario para 2024-2026.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Disminución de márgenes operativos.** Durante los UDM al 3T23, la Empresa reflejó una disminución del precio de venta de sus productos, así como un tipo de cambio desfavorable para sus operaciones, por lo que tanto el margen bruto como el margen EBITDA disminuyeron 18.5 pp y 23.9pp respectivamente.
- Reducción de FLE.** Derivado de la reducción de resultados operativos y flujos negativos por fluctuaciones cambiarias por US\$17m en los primeros tres trimestres de 2023, contrarrestadas por una reducción en los requerimientos de capital de trabajo, el FLE de la Empresa para los UDM al 3T23 fue 30.3% menor que el periodo anterior, finalizando el periodo en US\$42m.

- **Niveles de deuda.** Durante los UDM al 3T23, la Deuda de la Empresa aumentó US\$13m como resultado de la adquisición de deuda para la amortización de sus créditos con vencimiento durante el periodo, así como para financiar su CAPEX y sus necesidades de liquidez. Por lo anterior, la Deuda Total de Autlán finalizó al 3T23 en US\$192m, mientras que la Deuda Neta cerró en US\$129m.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Recuperación de ingresos.** Proyectamos que los ingresos de Autlán reflejarán una TMAC₂₃₋₂₆ de 7.1%, para finalizar 2026 en US\$460m (+8.4% vs. US\$424m durante los UDM al 3T23) debido a la recuperación esperada del precio de las ferroaleaciones, aunado a un mayor volumen de venta.
- **Menor FLE.** Para el periodo 2024-2026, esperamos una recuperación gradual del FLE, impulsada por la mejora en márgenes operativos, así como requerimientos de capital de trabajo estables. Por lo anterior, estimamos que el FLE de la Empresa finalice 2026 en US\$40m.
- **Deuda constante.** Estimamos una deuda promedio de US\$185m para 2024-2026, debido a la emisión de nuevos créditos por US\$166m para el pago de pasivos, así como financiar el CAPEX de la Empresa. Como resultado del incremento en la deuda, aunado a tasas de interés decrecientes, esperamos un DSCR y DSCR con Caja promedio de 0.6x y 2.0x.

Factores que podrían subir la calificación

- **Incremento en DSCR.** En un escenario en el que la recuperación de los resultados operativos resulte mayor a lo esperado, aunado a una eficiente administración del capital de trabajo, el FLE podría incrementar y generar un DSCR y un DSCR con Caja promedio de 0.7x y 2.1x respectivamente, con lo que la calificación podría revisarse al alza.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Menor recuperación de márgenes.** Si la Empresa no muestra una recuperación en su margen EBITDA por encima del 14% para 2024-2026, las métricas de DSCR y DSCR con Caja podrían verse impactadas a niveles promedio inferiores a 0.4x y 1.6x, y la calificación podría verse afectada negativamente.

Anexo - Escenario Base

Autlán (Base): Balance en Dólares Estadounidenses (millones)	Año calendario						Al cierre	
	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	2026P	3T22	3T23
ACTIVOS TOTALES	811	820	725	684	701	715	827	731
Activo Circulante	268	376	284	269	287	294	348	285
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	66	109	67	68	66	64	70	63
Efectivo Restringido	2	7	9	9	9	9	5	9
Cuentas por Cobrar a Clientes	84	76	43	42	47	51	93	40
Inventarios	91	123	106	97	109	113	127	111
Otros Activos Circulantes ¹	26	60	58	53	56	57	53	62
Activos no Circulantes	542	445	440	415	415	421	479	446
Inversiones en Subsid. N.C.	1	1	1	1	1	1	1	1
Propiedades mineras	119	53	58	53	47	42	69	58
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	288	266	258	237	243	255	272	264
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	94	79	79	79	79	79	91	79
Crédito Mercantil	35	21	21	21	21	21	33	21
Otros Intangibles	59	58	58	58	58	58	58	58
Impuestos Diferidos	17	20	20	20	20	20	24	20
Otros Activos LP	23	25	25	25	25	25	23	25
Otros activos CP	11	16	16	16	16	16	15	16
Activos por derechos de uso	12	9	8	8	8	8	8	8
PASIVOS TOTALES	468	468	446	424	452	463	430	446
Pasivo Circulante	188	224	195	176	201	213	181	222
Pasivo con Costo	45	69	54	48	57	60	52	85
Proveedores	89	72	114	100	115	125	71	109
Impuestos por Pagar	28	60	1	1	1	1	35	1
Otros sin Costo	26	24	26	27	27	27	23	27
Otros pasivos de CP ²	19	19	20	20	20	21	0	0
Pasivo por Arrendamiento CP	7	4	7	7	7	7	4	7
Pasivos no Circulantes	280	244	251	248	251	250	250	224
Pasivo con Costo	145	123	134	129	131	130	126	107
Impuestos Diferidos	101	84	81	81	81	80	91	81
Reserva Beneficio a Empleados y Otros Pasivos	34	37	37	38	39	41	33	36
Pasivo por Arrendamiento LP	8	8	5	5	5	5	5	5
Beneficios a empleados	16	17	21	21	22	23	17	20
Reserva para rehabilitación ecológica	10	11	11	11	12	12	11	11
CAPITAL CONTABLE	342	352	278	261	250	252	396	285
Minoritario	4	3						
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	4	3	3	3	3	3	3	3
Mayoritario	339	349	276	258	247	249	393	282
Capital Contribuido	99	93	90	90	90	90	95	90
Utilidades Acumuladas	236	229	233	185	163	152	229	233
Utilidad del Ejercicio	4	28	-48	-18	-6	7	69	-42
Deuda Total	190	192	187	177	188	190	178	192
Deuda Neta	124	83	120	109	122	126	108	129
Días Cuenta por Cobrar Clientes	57	52	43	43	42	42	53	45
Días Inventario	118	127	153	151	144	137	122	149
Días por Pagar Proveedores	135	87	133	149	150	149	95	112

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 4T23.

¹ Integra impuestos por recuperar, deudores diversos y pagos anticipados.

² Integra cuentas por pagar, gastos acumulados por pagar y anticipos de clientes.

A NRSRO Rating*

Autlán (Base): Estado de Resultados en Dólares Estadounidenses (millones)

	Año calendario						Acumulado	
	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	2026P	3T22	3T23
Ventas Netas	450	624	374	366	417	460	488	288
Costos de Operación	266	324	274	253	289	315	243	211
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	185	300	100	112	128	145	246	77
Gastos de Generales	52	64	63	57	62	61	47	48
UOPADA (EBITDA)	133	236	37	55	66	84	199	29
Depreciación y Amortización	90	140	47	53	53	54	91	33
Depreciación propiedad, planta y equipo	30	53	35	33	32	33	34	26
Amortización propiedades mineras	55	82	8	16	16	16	53	4
Amortización arrendamientos	5	6	4	4	4	4	3.6	2.5
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	43	96	-10	2	13	30	108	-4
Otros Ingresos y (gastos) netos	-11	-22	-4	0	0	0	-12	-4
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	31	74	-13	2	13	30	95	-8
Ingresos por Intereses	1	1	1	1	1	1	0	1
Otros Productos Financieros	2	4	4	0	0	0	2	4
Intereses Pagados	13	14	19	17	16	17	10	16
Otros Gastos Financieros	8	12	7	5	5	5	10	6
Ingreso Financiero Neto	-18	-22	-21	-22	-21	-22	-17	-17
Resultado Cambiario	-2	-1	-14	2	1	1	1	-17
Resultado Integral de Financiamiento	-19	-23	-35	-20	-20	-21	-16	-34
Utilidad antes de Impuestos	12	51	-49	-18	-6	10	79	-42
Impuestos sobre la Utilidad	8	24	-0	0	0	3	10	-0
Impuestos Causados	23	43	3	0	0	4	26	3
Impuestos Diferidos	-15	-19	-3	0	0	-1	-16	-3
Utilidad Neta Consolidada	4	27	-49	-18	-6	7	69	-42
<i>Cifras UDM</i>								
Cambio en Ventas (%)	30.1%	38.6%	-40.0%	-2.3%	14.0%	10.3%	56.9%	-32.0%
Margen Bruto	41.0%	48.1%	26.7%	30.7%	30.6%	31.5%	49.6%	31.0%
Margen EBITDA	29.4%	37.9%	9.9%	15.2%	15.9%	18.3%	39.7%	15.7%
Tasa de Impuestos (%)	70.3%	46.5%	0.1%	0.0%	0.0%	30.0%	12.3%	0.1%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	1.6	2.3	1.5	1.5	1.7	1.8	2.3	1.6
Retorno sobre Capital Empleado (%)	12.1%	24.4%	-2.9%	0.8%	4.8%	10.4%	27.7%	-4.4%
Tasa Pasiva	6.7%	7.8%	10.3%	9.3%	8.5%	8.5%	6.8%	11.2%
Tasa Activa	0.8%	0.4%	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%	0.5%	0.7%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 4T23.

A NRSRO Rating*

Autlán (Base): Flujo de Efectivo en Dólares Estadounidenses (millones)	Año calendario						Acumulado	
	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	2026P	3T22	3T23
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	12	51	-49	-18	-6	10	79	-42
Provisiones del Periodo	-1	2	2	0	0	0	1	2
Depreciación y Amortización	90	140	47	53	53	54	91	33
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	-0	1	0	0	0	0	0	0
Intereses a Favor	-1	0	-0	-1	-1	-1	0	0
Fluctuación Cambiaria	0	0	-3	-2	-1	-1	0	0
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	89	142	43	50	51	52	91	33
Intereses Devengados	13	27	22	23	22	22	17	17
Otras Partidas de Financiamiento e intereses por arrendamiento	6	0	0	0	0	0	0	0
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	19	27	22	23	22	22	17	17
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	118	221	19	55	66	84	188	10
Decremento (Incremento) en Clientes	-37	8	33	1	-5	-4	-9	35
Decremento (Incremento) en Inventarios	1	-35	17	9	-12	-4	-36	12
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	-1	-34	2	5	-3	-1	-27	-2
Incremento (Decremento) en Proveedores	-6	-17	42	-14	15	9	-18	37
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	-3	-11	-60	2	2	2	-21	-59
Capital de trabajo	-47	-89	33	4	-3	3	-112	24
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	-7	0	0	0	0	-4	0	0
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-54	-89	33	4	-3	-2	-112	24
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	65	132	52	59	63	82	77	34
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Inversión en propiedades mineras	-13	-20	-17	-11	-11	-11	-15	-13
Inversión en Prop., Planta y Equipo	-11	-17	-23	-13	-38	-45	-7	-21
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	1	0	0	0	0	0	0	0
Intereses Cobrados	3	4	5	1	1	1	2	5
Otros Activos	4	-7	-9	0	0	0	-3	-9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-16	-40	-45	-23	-48	-55	-22	-38
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	49	92	8	36	16	27	54	-4
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Financiamientos Bancarios	166	54	40	45	60	60	0	0
Amortización de Financiamientos Bancarios	-167	-56	-42	-54	-48	-57	-12	-0
Amortización de Otros Financiamientos	-4	-5	-4	-4	-4	-4	-5	-3
Intereses Pagados y otras partidas	-20	-26	-25	-17	-16	-17	-18	-22
Intereses Pagados por arrendamientos	0	0	-1	-5	-5	-5	0	0
Financiamiento "Ajeno"	-26	-33	-32	-35	-14	-23	-35	-25
Recompra de Acciones	-3	-8	-1	0	0	0	-6	-1
Dividendos Pagados	-7	-10	-23	0	-4	-5	-10	-23
Financiamiento "Propio"	-11	-18	-24	0	-4	-5	-16	-24
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	-37	-51	-56	-35	-18	-29	-50	-49
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	12	41	-48	1	-2	-1	4	-53
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	1	2	-1	0	0	0	0	-1
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	53	66	109	60	61	58	66	109
Efectivo y equiv. al final del Periodo	66	109	60	61	58	57	70	55
<i>Cifras UDM</i>								
Capex de Mantenimiento	-30	-53	-35	-33	-32	-33	-50	-45
Flujo Libre de Efectivo	31	77	11	16	22	40	61	42
Amortización de Deuda	167	56	42	54	48	57	179	45
Revolencia automática	-64	0	-6	-26	-26	-26	-135	8
Amortización de Deuda Final	104	56	36	28	23	32	44	52
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	17	21	20	17	16	16	20	23
Servicio de la Deuda	121	78	56	45	38	48	64	75
DSCR	0.3	1.0	0.2	0.4	0.6	0.8	1.0	0.6
Caja Inicial Disponible	53	66	109	60	61	58	48	70
DSCR con Caja Inicial	0.7	1.8	2.1	1.7	2.2	2.0	1.7	1.5
Deuda Neta a FLE	4.0	1.1	11.2	6.8	5.6	3.1	1.8	3.0
Deuda Neta a EBITDA	0.9	0.3	3.2	2.0	1.8	1.5	0.4	1.9

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 4T23.

Anexo - Escenario de Base UDM

Autlán (Base): Balance en Dólares Estadounidenses (millones)					
	Al cierre				
	3T22	3T23	3T24P	3T25P	3T26P
ACTIVOS TOTALES	827	731	699	711	730
Activo Circulante	348	285	278	296	310
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	70	63	64	73	78
Inversiones Temporales	5	9	9	9	9
Cuentas por Cobrar a Clientes	93	40	43	47	51
Otras Cuentas por Cobrar Neto	0	0	0	0	0
Inventarios	127	111	104	109	114
Otros Activos Circulantes	53	62	57	57	58
Activos no Circulantes	479	446	421	415	420
Inversiones en Subsid. N.C.	1	1	1	1	1
Propiedades mineras	69	58	54	49	43
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	272	264	242	242	252
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	91	79	79	79	79
Crédito Mercantil	33	21	21	21	21
Otros Intangibles	58	58	58	58	58
Impuestos Diferidos	24	20	20	20	20
Otros Activos LP	23	25	25	25	25
Otros activos CP	15	16	16	16	16
Activos por derechos de uso	8	8	8	8	8
PASIVOS TOTALES	430	446	436	459	479
Pasivo Circulante	181	222	182	194	225
Pasivo con Costo	52	85	48	49	71
Proveedores	71	109	106	115	125
Impuestos por Pagar	35	1	1	1	1
Otros sin Costo	23	27	28	28	28
Otros activos CP	18	21	21	21	22
Pasivo por Arrendamiento CP	4	7	7	7	7
Pasivos no Circulantes	250	224	254	265	254
Pasivo con Costo	126	107	135	145	133
Impuestos Diferidos	91	81	81	81	80
Reserva Beneficio a Empleados y Otros Pasivos	33	36	38	39	40
Pasivo por Arrendamiento LP	5	5	5	5	5
Beneficios a empleados	17	20	21	22	23
Reserva para rehabilitación ecológica	11	11	11	12	12
CAPITAL CONTABLE	396	285	263	252	251
Minoritario	3	3	3	3	3
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	3	3	3	3	3
Mayoritario	393	282	260	250	248
Capital Contribuido	95	90	90	90	90
Utilidades Acumuladas	229	233	185	164	153
Utilidad del Ejercicio	69	-42	-15	-5	5
Deuda Total	178	192	183	194	204
Deuda Neta	108	129	119	121	126
Días Cuenta por Cobrar Clientes	53	45	43	42	42
Días Inventario	122	149	152	146	139
Días por Pagar Proveedores	95	112	152	151	149

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 4T23.

Autlán (Base): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)

	Últimos Doce Meses				
	3T22	3T23	3T24P	3T25P	3T26P
Ventas Netas	624	424	364	404	449
Costos de Operación	314	292	257	279	308
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	309	132	107	125	141
Gastos de Generales	62	65	59	60	61
UOPADA (EBITDA)	247	67	48	65	79
Depreciación y Amortización	139	83	54	52	53
Depreciación propiedad, planta y equipo	50	45	34	32	33
Amortización propiedades mineras	83	33	15	16	16
Amortización arrendamientos	6	5	4	4	4
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	108	-16	-5	12	26
Otros Ingresos y (gastos) netos	-16	-14	0	0	0
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	92	-29	-5	12	26
Ingresos por Intereses	1	1	1	1	1
Otros Productos Financieros	3	6	0	0	0
Intereses Pagados	13	21	17	16	17
Otros Gastos Financieros	12	8	5	5	5
Ingreso Financiero Neto	-21	-22	-22	-21	-21
Resultado Cambiario	2	-19	5	1	1
Resultado Integral de Financiamiento	-19	-40	-17	-19	-20
Utilidad antes de Impuestos	73	-70	-22	-7	6
Impuestos sobre la Utilidad	6	14	0	0	2
Impuestos Causados	36	19	0	0	3
Impuestos Diferidos	-30	-5	0	0	-1
Utilidad Neta Consolidada	67	-84	-22	-7	4
<i>Cifras UDM</i>					
Cambio en Ventas (%)	56.9%	-32.0%	-14.1%	10.9%	11.2%
Margen Bruto	49.6%	31.0%	29.4%	30.9%	31.3%
Margen EBITDA	39.7%	15.7%	13.3%	16.0%	17.7%
Tasa de Impuestos (%)	8.4%	-20.1%	0.0%	0.0%	36.2%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	2.3	1.6	1.5	1.7	1.8
Retorno sobre Capital Empleado (%)	24.4%	-2.9%	0.8%	4.8%	10.4%
Tasa Pasiva	7.8%	10.3%	9.3%	8.5%	8.5%
Tasa Activa	0.4%	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 4T23.

Autlán (Base): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)					
	Últimos Doce Meses				
	3T22	3T23	3T24P	3T25P	3T26P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	73	-70	-22	-7	6
Provisiones del Periodo	1	3	0	0	0
Otras Partidas	-13	0	0	0	0
Depreciación y Amortización	139	83	54	52	53
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	-0	1	0	0	0
Intereses a Favor	-1	0	-1	-1	-1
Fluctuación Cambiaria	0	0	-5	-1	-1
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	138	84	48	50	51
Intereses Devengados	30	27	22	22	22
Otras Partidas de Financiamiento e intereses por arrendamiento	6	0	0	0	0
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	36	27	22	22	22
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	234	43	48	65	79
Decremento (Incremento) en Clientes	-16	52	-3	-4	-4
Decremento (Incremento) en Inventarios	-38	14	7	-5	-5
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	-26	-8	4	-0	-1
Incremento (Decremento) en Proveedores	-18	38	-3	9	10
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	-14	-49	2	2	2
Capital de trabajo	-112	47	7	2	2
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	-7	0	0	0	-3
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-119	47	7	2	-1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	115	90	56	66	79
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN					
Inver. de propiedades mineras	-17	-18	-12	-11	-11
Inversión en Prop., Planta y Equipo	-12	-31	-12	-32	-43
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	1	0	0	0	0
Intereses Cobrados	3	6	1	1	1
Otros Activos	-3	-14	0	0	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-27	-56	-24	-42	-53
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	88	34	32	25	25
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO					
Financiamientos Bancarios	166	54	80	60	60
Amortización de Financiamientos Bancarios	-179	-45	-84	-48	-49
Amortización de Otros Financiamientos (see note)	-5	-3	-4	-4	-4
Intereses Pagados y otras partidas	-23	-29	-17	-16	-17
Intereses Pagados por arrendamientos	0	0	-5	-5	-5
Financiamiento "Ajeno"	-41	-23	-30	-13	-15
Recompra de Acciones	-8	-3	0	0	0
Dividendos Pagados	-17	-23	0	-3	-5
Financiamiento "Propio"	-25	-26	0	-3	-5
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	-67	-50	-30	-16	-20
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	21	-16	2	9	5
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	1	1	0	0	0
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	48	70	55	57	65
Efectivo y equiv. al final del Periodo	70	55	57	65	70
<i>Cifras UDM</i>					
Capex de Mantenimiento	-50	-45	-34	-32	-33
Flujo Libre de Efectivo	61	42	12	25	37
Amortización de Deuda	179	45	84	48	49
Revolencia automática	-135	0	-26	-26	-26
Amortización de Deuda Final	44	45	58	22	24
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	20	23	16	16	16
Servicio de la Deuda	64	68	75	38	40
DSCR	1.0	0.6	0.2	0.7	0.9
Caja Inicial Disponible	48	70	55	57	65
DSCR con Caja Inicial	1.7	1.7	0.9	2.2	2.5
Deuda Neta a FLE	1.8	3.0	9.6	4.9	3.5
Deuda Neta a EBITDA	0.5	3.5	2.1	1.4	1.5

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 4T23.

Anexo - Escenario de Estrés

Autlán (Estrés): Balance en Dólares Estadounidenses (millones)	Año calendario						Al cierre	
	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	2026P	3T22	3T23
ACTIVOS TOTALES	811	820	725	671	672	652	827	731
Activo Circulante	268	376	285	256	257	231	348	285
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	66	109	67	61	58	44	70	63
Efectivo Restringido	2	7	9	9	9	9	5	9
Cuentas por Cobrar a Clientes	84	76	43	41	42	40	93	40
Inventarios	91	123	108	95	99	93	127	111
Otros Activos Circulantes ¹	26	60	58	50	49	45	53	62
Activos no Circulantes	542	445	440	415	415	421	479	446
Inversiones en Subsid. N.C.	1	1	1	1	1	1	1	1
Propiedades mineras	119	53	58	53	47	42	69	58
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	288	266	258	237	243	255	272	264
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	94	79	79	79	79	79	91	79
Crédito Mercantil	35	21	21	21	21	21	33	21
Otros Intangibles	59	58	58	58	58	58	58	58
Impuestos Diferidos	17	20	20	20	20	20	24	20
Otros Activos LP	23	25	25	25	25	25	23	25
Otros activos CP	11	16	16	16	16	16	15	16
Activos por derechos de uso	12	9	8	8	8	8	8	8
PASIVOS TOTALES	468	468	448	419	444	451	430	446
Pasivo Circulante	188	224	196	171	189	191	181	222
Pasivo con Costo	45	69	54	48	57	60	52	85
Proveedores	89	72	115	96	104	103	71	109
Impuestos por Pagar	28	60	1	1	1	1	35	1
Otros sin Costo	26	24	26	27	27	27	23	27
Otros pasivos de CP ²	19	19	20	20	20	21	0	0
Pasivo por Arrendamiento CP	7	4	7	7	7	7	4	7
Pasivos no Circulantes	280	244	251	248	255	260	250	224
Pasivo con Costo	145	123	134	129	135	138	126	107
Impuestos Diferidos	101	84	81	81	81	81	91	81
Reserva Beneficio a Empleados y Otros Pasivos	34	37	37	38	39	41	33	36
Pasivo por Arrendamiento LP	8	8	5	5	5	5	5	5
Beneficios a empleados	16	17	21	21	22	23	17	20
Reserva para rehabilitación ecológica	10	11	11	11	12	12	11	11
CAPITAL CONTABLE	342	352	277	252	228	201	396	285
Minoritario	4	3	3	3	2	2	3	3
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	4	3	3	3	3	3	3	3
Mayoritario	339	349	275	249	225	199	393	282
Capital Contribuido	99	93	90	90	90	90	95	90
Utilidades Acumuladas	236	229	233	184	155	130	229	233
Utilidad del Ejercicio	4	28	-49	-25	-20	-22	69	-42
Deuda Total	190	192	187	177	192	198	178	192
Deuda Neta	124	83	121	116	134	154	108	129
Días Cuenta por Cobrar Clientes	57	52	43	45	44	42	53	45
Días Inventario	118	127	153	154	147	140	122	149
Días por Pagar Proveedores	135	87	133	149	151	152	95	112

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 4T23.

¹ Integra impuestos por recuperar, deudores diversos y pagos anticipados.

² Integra cuentas por pagar, gastos acumulados por pagar y anticipos de clientes.

Autlán (Estrés): Estado de Resultados en Dólares Estadounidenses (millones)	Año calendario						Acumulado	
	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	2026P	3T22	3T23
Ventas Netas	450	624	374	346	371	367	488	288
Costos de Operación	266	324	275	244	262	258	243	211
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	185	300	99	103	109	109	246	77
Gastos de Generales	52	64	63	55	56	55	47	48
UOPADA (EBITDA)	133	236	36	48	53	53	199	29
Depreciación y Amortización	90	140	47	53	53	54	91	33
Depreciación propiedad, planta y equipo	30	53	35	33	32	33	34	26
Amortización propiedades mineras	55	82	8	16	16	16	53	4
Amortización arrendamientos	5	6	4	4	4	4	3.6	2.5
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	43	96	-11	-6	0	-0	108	-4
Otros Ingresos y (gastos) netos	-11	-22	-4	0	0	0	-12	-4
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	31	74	-14	-6	0	-0	95	-8
Ingresos por Intereses	1	1	1	1	1	1	0	1
Otros Productos Financieros	2	4	4	0	0	0	2	4
Intereses Pagados	13	14	19	17	17	18	10	16
Otros Gastos Financieros	8	12	7	5	5	5	10	6
Ingreso Financiero Neto	-18	-22	-21	-22	-21	-22	-17	-17
Resultado Cambiario	-2	-1	-14	2	1	1	1	-17
Resultado Integral de Financiamiento	-19	-23	-35	-20	-20	-21	-16	-34
Utilidad antes de Impuestos	12	51	-50	-26	-20	-22	79	-42
Impuestos sobre la Utilidad	8	24	-0	0	0	0	10	-0
Impuestos Causados	23	43	3	0	0	0	26	3
Impuestos Diferidos	-15	-19	-3	0	0	0	-16	-3
Utilidad Neta Consolidada	4	27	-49	-26	-20	-22	69	-42
<i>Cifras UDM</i>								
Cambio en Ventas (%)	30.1%	38.6%	-40.0%	-7.5%	7.1%	-1.1%	56.9%	-32.0%
Margen Bruto	41.0%	48.1%	26.5%	29.7%	29.5%	29.6%	49.6%	31.0%
Margen EBITDA	29.4%	37.9%	9.7%	13.7%	14.3%	14.6%	39.7%	15.7%
Tasa de Impuestos (%)	70.3%	46.5%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	12.3%	0.1%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	1.6	2.3	1.5	1.4	1.3	1.4	2.3	1.6
Retorno sobre Capital Empleado (%)	12.1%	24.4%	-3.1%	-1.9%	0.1%	-0.1%	27.7%	-4.4%
Tasa Pasiva	6.7%	7.8%	10.3%	9.3%	8.5%	8.5%	6.8%	11.2%
Tasa Activa	0.8%	0.4%	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%	0.5%	0.7%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 4T23.

A NRSRO Rating*

Autlán (Estrés): Flujo de Efectivo en Dólares Estadounidenses (millones)	Año calendario						Acumulado	
	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	2026P	3T22	3T23
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	12	51	-50	-26	-20	-22	79	-42
Provisiones del Periodo	-1	2	2	0	0	0	1	2
Depreciación y Amortización	90	140	47	53	53	54	91	33
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	-0	1	0	0	0	0	0	0
Intereses a Favor	-1	0	-0	-1	-1	-1	0	0
Fluctuación Cambiaria	0	0	-3	-2	-1	-1	0	0
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	89	142	43	50	51	52	91	33
Intereses Devengados	13	27	22	23	22	23	17	17
Otras Partidas de Financiamiento e intereses por arrendamiento	6	0	0	0	0	0	0	0
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	19	27	22	23	22	23	17	17
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	118	221	18	48	53	53	188	10
Decremento (Incremento) en Clientes	-37	8	33	2	-1	2	-9	35
Decremento (Incremento) en Inventarios	1	-35	15	13	-4	6	-36	12
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	-1	-34	2	8	1	5	-27	-2
Incremento (Decremento) en Proveedores	-6	-17	43	-20	8	-1	-18	37
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	-3	-11	-60	2	2	2	-21	-59
Capital de trabajo	-47	-89	34	5	6	13	-112	24
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	-7	0	0	0	0	0	0	0
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-54	-89	34	5	6	13	-112	24
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	65	132	51	52	59	66	77	34
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Inversión en propiedades mineras	-13	-20	-17	-11	-11	-11	-15	-13
Inversión en Prop., Planta y Equipo	-11	-17	-23	-13	-38	-45	-7	-21
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	1	0	0	0	0	0	0	0
Intereses Cobrados	3	4	5	1	1	1	2	5
Otros Activos	4	-7	-9	0	0	0	-3	-9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-16	-40	-45	-23	-48	-55	-22	-38
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	49	92	7	29	11	11	54	-4
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Financiamientos Bancarios	166	54	40	45	64	64	0	0
Amortización de Financiamientos Bancarios	-167	-56	-42	-54	-48	-57	-12	-0
Amortización de Otros Financiamientos	-4	-5	-4	-4	-4	-4	-5	-3
Intereses Pagados y otras partidas	-20	-26	-25	-17	-17	-18	-18	-22
Intereses Pagados por arrendamientos	0	0	-1	-5	-5	-5	0	0
Financiamiento "Ajeno"	-26	-33	-32	-35	-10	-20	-35	-25
Recompra de Acciones	-3	-8	-1	0	0	0	-6	-1
Dividendos Pagados	-7	-10	-23	0	-4	-5	-10	-23
Financiamiento "Propio"	-11	-18	-24	0	-4	-5	-16	-24
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	-37	-51	-56	-35	-14	-25	-50	-49
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	12	41	-49	-6	-3	-14	4	-53
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	1	2	-1	0	0	0	0	-1
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	53	66	109	59	53	50	66	109
Efectivo y equiv. al final del Periodo	66	109	59	53	50	36	70	55
Cifras UDM								
Capex de Mantenimiento	-30	-53	-35	-33	-32	-33	-50	-45
Flujo Libre de Efectivo	31	77	10	10	18	24	61	42
Amortización de Deuda	167	56	42	54	48	57	179	45
Revolencia automática	-64	0	-6	-26	-26	-26	-135	8
Amortización de Deuda Final	104	56	36	28	23	32	44	52
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	17	21	20	17	16	17	20	23
Servicio de la Deuda	121	78	56	45	39	49	64	75
DSCR	0.3	1.0	0.2	0.2	0.5	0.5	1.0	0.6
Caja Inicial Disponible	53	66	109	59	53	50	48	70
DSCR con Caja Inicial	0.7	1.8	2.1	1.5	1.8	1.5	1.7	1.5
Deuda Neta a FLE	4.0	1.1	12.1	12.1	7.7	6.4	0.0	0.0
Deuda Neta a EBITDA	0.9	0.3	3.3	2.4	2.5	2.9	0.0	0.0

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 4T23.

Anexo - Escenario de Estrés UDM

Autlán (Estrés): Balance en Dólares Estadounidenses (millones)					
	Al cierre				
	3T22	3T23	3T24P	3T25P	3T26P
ACTIVOS TOTALES	827	731	689	686	675
Activo Circulante	348	285	268	271	255
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	70	63	59	67	64
Inversiones Temporales	5	9	9	9	9
Cuentas por Cobrar a Clientes	93	40	43	43	41
Otras Cuentas por Cobrar Neto	0	0	0	0	0
Inventarios	127	111	102	101	95
Otros Activos Circulantes	53	62	54	51	46
Activos no Circulantes	479	446	421	415	420
Inversiones en Subsid. N.C.	1	1	1	1	1
Propiedades mineras	69	58	54	49	43
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	272	264	242	242	252
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	91	79	79	79	79
Crédito Mercantil	33	21	21	21	21
Otros Intangibles	58	58	58	58	58
Impuestos Diferidos	24	20	20	20	20
Otros Activos LP	23	25	25	25	25
Otros activos CP	15	16	16	16	16
Activos por derechos de uso	8	8	8	8	8
PASIVOS TOTALES	430	446	432	452	467
Pasivo Circulante	181	222	178	183	204
Pasivo con Costo	52	85	48	49	71
Proveedores	71	109	102	105	104
Impuestos por Pagar	35	1	1	1	1
Otros sin Costo	23	27	28	28	28
Otros activos CP	18	21	21	21	22
Pasivo por Arrendamiento CP	4	7	7	7	7
Pasivos no Circulantes	250	224	254	269	263
Pasivo con Costo	126	107	135	149	141
Impuestos Diferidos	91	81	81	81	81
Reserva Beneficio a Empleados y Otros Pasivos	33	36	38	39	40
Pasivo por Arrendamiento LP	5	5	5	5	5
Beneficios a empleados	17	20	21	22	23
Reserva para rehabilitación ecológica	11	11	11	12	12
CAPITAL CONTABLE	396	285	257	234	208
Minoritario	3	3	3	2	2
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	3	3	3	3	3
Mayoritario	393	282	254	231	206
Capital Contribuido	95	90	90	90	90
Utilidades Acumuladas	229	233	184	156	131
Utilidad del Ejercicio	69	-42	-21	-15	-16
Deuda Total	178	192	183	198	212
Deuda Neta	108	129	123	131	148
Días Cuenta por Cobrar Clientes	53	45	45	44	43
Días Inventario	122	149	154	149	142
Días por Pagar Proveedores	95	112	152	151	152

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 4T23.

Autlán (Estrés): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)

	Últimos Doce Meses				
	3T22	3T23	3T24P	3T25P	3T26P
Ventas Netas	624	424	351	365	367
Costos de Operación	314	292	251	257	258
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	309	132	100	108	109
Gastos de Generales	62	65	57	56	55
UOPADA (EBITDA)	247	67	42	53	54
Depreciación y Amortización	139	83	54	52	53
Depreciación propiedad, planta y equipo	50	45	34	32	33
Amortización propiedades mineras	83	33	15	16	16
Amortización arrendamientos	6	5	4	4	4
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	108	-16	-11	0	0
Otros Ingresos y (gastos) netos	-16	-14	0	0	0
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	92	-29	-11	0	0
Ingresos por Intereses	1	1	1	1	1
Otros Productos Financieros	3	6	0	0	0
Intereses Pagados	13	21	17	17	18
Otros Gastos Financieros	12	8	5	5	5
Ingreso Financiero Neto	-21	-22	-22	-21	-22
Resultado Cambiario	2	-19	5	1	1
Resultado Integral de Financiamiento	-19	-40	-17	-20	-21
Utilidad antes de Impuestos	73	-70	-28	-20	-21
Impuestos sobre la Utilidad	6	14	0	0	0
Impuestos Causados	36	19	0	0	0
Impuestos Diferidos	-30	-5	0	0	0
Utilidad Neta Consolidada	67	-84	-28	-20	-21
<i>Cifras UDM</i>					
Cambio en Ventas (%)	56.9%	-32.0%	-17.3%	4.1%	0.7%
Margen Bruto	49.6%	31.0%	28.4%	29.7%	29.7%
Margen EBITDA	39.7%	15.7%	12.0%	14.4%	14.6%
Tasa de Impuestos (%)	8.4%	-20.1%	0.0%	0.0%	0.0%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	2.3	1.6	1.4	1.3	1.4
Retorno sobre Capital Empleado (%)	24.4%	-3.1%	-1.9%	0.1%	-0.1%
Tasa Pasiva	7.8%	10.3%	9.3%	8.5%	8.5%
Tasa Activa	0.4%	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 4T23.

Autlán (Estrés): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)	Últimos Doce Meses				
	3T22	3T23	3T24P	3T25P	3T26P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	73	-70	-28	-20	-21
Provisiones del Periodo	1	3	0	0	0
Otras Partidas	-13	0	0	0	0
Depreciación y Amortización	139	83	54	52	53
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	-0	1	0	0	0
Intereses a Favor	-1	0	-1	-1	-1
Fluctuación Cambiaria	0	0	-5	-1	-1
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	138	84	48	50	52
Intereses Devengados	30	27	22	22	23
Otras Partidas de Financiamiento e intereses por arrendamiento	6	0	0	0	0
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	36	27	22	22	23
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	234	43	42	53	54
Decremento (Incremento) en Clientes	-16	52	-3	0	2
Decremento (Incremento) en Inventarios	-38	14	9	1	6
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	-26	-8	8	3	5
Incremento (Decremento) en Proveedores	-18	38	-7	3	-1
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	-14	-49	2	2	2
Capital de trabajo	-112	47	9	9	13
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	-7	0	0	0	0
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-119	47	9	9	13
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	115	90	51	62	67
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN					
Inver. de propiedades mineras	-17	-18	-12	-11	-11
Inversión en Prop., Planta y Equipo	-12	-31	-12	-32	-43
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	1	0	0	0	0
Intereses Cobrados	3	6	1	1	1
Otros Activos	-3	-14	0	0	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-27	-56	-24	-42	-53
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	88	34	27	20	13
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO					
Financiamientos Bancarios	166	54	80	64	64
Amortización de Financiamientos Bancarios	-179	-45	-84	-48	-49
Amortización de Otros Financiamientos (see note)	-5	-3	-4	-4	-4
Intereses Pagados y otras partidas	-23	-29	-17	-17	-18
Intereses Pagados por arrendamientos	0	0	-5	-5	-5
Financiamiento "Ajeno"	-41	-23	-30	-9	-12
Recompra de Acciones	-8	-3	0	0	0
Dividendos Pagados	-17	-23	0	-3	-5
Financiamiento "Propio"	-25	-26	0	-3	-5
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	-67	-50	-30	-12	-17
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	21	-16	-3	8	-3
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	1	1	0	0	0
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	48	70	55	52	60
Efectivo y equiv. al final del Periodo	70	55	52	60	56
<i>Cifras UDM</i>					
Capex de Mantenimiento	-50	-45	-34	-32	-33
Flujo Libre de Efectivo	61	42	8	20	25
Amortización de Deuda	179	45	84	48	49
Revolencia automática	-135	0	-26	-26	-26
Amortización de Deuda Final	44	45	58	22	24
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	20	23	16	16	17
Servicio de la Deuda	64	68	75	38	41
DSCR	1.0	0.6	0.1	0.5	0.6
Caja Inicial Disponible	48	70	55	52	60
DSCR con Caja Inicial	1.7	1.7	0.8	1.9	2.1
Deuda Neta a FLE	1.8	3.0	16.1	6.5	6.0
Deuda Neta a EBITDA	0.5	3.6	2.6	2.5	1.8

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 4T23.



**Credit
Rating
Agency**

Autlán
Compañía Minera Autlán, S.A. de C.V

**HR A
HR2**

Corporativos
7 de diciembre de 2023

A NRSRO Rating*

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Anibal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballínez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Corporativos / ABS

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



A NRSRO Rating*

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) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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 Deuda Quirografaria y de Flujos Futuros Dependientes de Corporativos, agosto de 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/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	Autlán LP: HR A Perspectiva Estable Autlán CP: HR2
Fecha de última acción de calificación	Autlán LP: 23 de noviembre 2022 Autlán CP: 23 de noviembre 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Información trimestral 1T19 – 3T23, anual dictaminada Deloitte (2019,2020, 2021 y 2022)
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	N/A
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, 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 calificadoradora 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 varían entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.