

Autlán LP  
HR A-  
Perspectiva  
Negativa

Autlán CP  
HR2

Corporativos  
23 de diciembre de 2025  
A NRSRO Rating\*\*

2023  
HR A  
Perspectiva Negativa

2024  
HR A  
Perspectiva Estable

2025  
HR A-  
Perspectiva Negativa



**Elizabeth Martínez**  
Subdirectora de Corporativos  
Analista Responsable  
[elizabeth.martinez@hrratings.com](mailto:elizabeth.martinez@hrratings.com)



**Alfredo Reyes**  
Analista  
[alfredo.reyes@hrratings.com](mailto:alfredo.reyes@hrratings.com)



**Pablo Franco**  
Analista Sr.  
[pablo.franco@hrratings.com](mailto:pablo.franco@hrratings.com)



**Heinz Cederborg**  
Director Ejecutivo Sr. De  
Corporativos/ABS  
[heinz.cederborg@hrratings.com](mailto:heinz.cederborg@hrratings.com)

### HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR A a HR A- y modificó la perspectiva de Estable a Negativa para Autlán. Asimismo, ratificó la calificación de HR2 para Autlán

La revisión a la baja de la calificación y la modificación de la Perspectiva Estable a Negativa para Compañía Minera Autlán, S.A.B de C.V. (Autlán y/o la Empresa) se fundamenta en el continuo deterioro observado en las operaciones de la Empresa, contrario a la recuperación esperada en nuestro reporte anterior. El deterioro es consecuencia de factores externos a la Empresa y de condiciones macroeconómicas adversas. En este sentido, la baja producción acerera a nivel nacional, la fortaleza del peso mexicano frente al dólar y la baja cotización de las ferroaleaciones y el mineral de manganeso son algunos de los principales factores que han propiciado la disminución de los ingresos y márgenes de la Empresa.

Durante 2024, Autlán presentó un Flujo Libre de Efectivo (FLE) de -US\$1m debido al incremento de los requerimientos de capital de trabajo y a la persistencia de bajos precios de venta, los cuales fueron compensados parcialmente por estrategias de contención de costos y gastos. Adicionalmente, para el acumulado al 3T25, la Empresa presentó un EBITDA 25.1% por debajo de nuestras estimaciones, lo que se tradujo en un FLE de -US\$2 millones (m). A su vez, la Empresa incrementó su apalancamiento respecto al cierre del 3T24 en US\$30m para compensar la disminución en su flujo de operaciones. El incremento en la deuda, aunado a la disminución de la generación de FLE para los últimos doce meses al 3T25, resultó en métricas de DSCR, DSCR con Caja y Años de Pago en niveles mínimos, de acuerdo con nuestra escala de calificación.

Para el periodo proyectado estimamos la gradual recuperación tanto de los precios del manganeso y las ferroaleaciones, como del volumen de venta de la Empresa. Asimismo, esperamos la reanudación de las actividades de la división de Autlán Metallorum a partir del 3T25. Esto resultaría en una TMAC<sub>25-28</sub> de 8.1% para los ingresos totales de la Empresa. En cuanto a márgenes operativos, esperamos que el margen EBITDA presente una expansión de 603 puntos base (pb) gracias a eficiencias de escala, la depreciación del tipo de cambio y mayores márgenes por parte de la división Autlán Metallorum. El incremento



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

esperado en resultados operativos, aunado a la normalización de los requerimientos de capital de trabajo resultaría en un FLE de US\$40m en 2028 (vs. -US\$1m en 2024). Por su parte, la deuda proyectada finalizaría 2028 en US\$197m, comparado con US\$194m al cierre del 3T25. El incremento proyectado corresponde al refincamiento de las amortizaciones calendarizadas, así como el financiamiento de las actividades de inversión para 2026. Como resultado de la estructura de la deuda y generación de FLE proyectadas las métricas de DSCR, DSCR con Caja y Años de Pago presentarían un promedio ponderado de 0.6x, 1.6x y 5.9 años para 2026-2028.

### Resultados y Supuestos (Cifras en millones de dólares)

Ejercicio Fiscal	Reportado		Escenario Base			Escenario de Estrés			Prom. Ponderado Base	Estrés	Grado de Estrés
	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2025	2026	2027		
Ventas Totales	365	313	314	383	387	396	314	343	348	356	388 348 -10.4%
Utilidad Bruta	98	92	85	108	121	127	84	95	100	102	117 98 -16.0%
EBITDA	38	42	33	48	62	78	33	38	50	63	60 48 -20.1%
Margen Bruto	26.8%	29.3%	27.2%	28.1%	31.1%	32.1%	26.7%	27.6%	28.6%	28.6%	30.1% 28.2% -189pbs
Margen EBITDA	10.3%	13.6%	10.6%	12.6%	16.1%	19.6%	10.6%	11.1%	14.4%	17.6%	15.5% 13.8% -169pbs
Flujo Libre de Efectivo	24	-1	3	17	38	40	-1	11	27	31	30 21 -29.3%
Servicio de la Deuda	92	131	29	40	66	40	29	40	66	40	48 48 0.3%
Deuda Total	202	189	191	209	201	197	191	209	201	197	203 203 0.0%
Deuda Neta	125	143	158	161	143	122	162	171	164	153	145 164 13.3%
DSCR*	0.3x	0.0x	0.1x	0.4x	0.6x	1.0x	0.0x	0.3x	0.4x	0.8x	0.6x 0.4x -29.6%
DSCR con Caja*	1.4x	0.5x	1.7x	1.2x	1.3x	2.4x	0.0x	1.0x	1.0x	1.6x	1.6x 1.1x -26.8%
Deuda Neta a FLE*	5.2	21.0	21.0	9.2	3.8	3.1	21.0	15.7	6.2	5.0	5.9 9.9 68.1%
ACP*	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0 1.0 -3.6%

Fuente: HR Ratings con base en sus proyecciones e información histórica de la Empresa.

\*Métricas topadas de acuerdo con los niveles mínimos de nuestra escala: DSCR 0x, DSCR con Caja 0x, Años de Pago 21 años y ACP 0.

### Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Disminución de ingresos.** La Empresa reflejó un entorno macroeconómico adverso para sus operaciones, principalmente por la reducción de la demanda nacional y la disminución de los precios de sus productos a nivel internacional. Esto resultó en una disminución del 14.4% de los ingresos para 2024, lo cual es 8.1% inferior a lo estimado. Adicionalmente, al 3T25, a pesar de presentar un incremento del 1.1% en sus ingresos respecto al mismo periodo del año anterior, estos fueron -10.1% menores a los proyectados durante la revisión anterior.
- Menor generación de FLE.** Para 2024, el FLE de Autlán finalizó en -US\$1m, es decir, una disminución de US\$26m respecto a 2023 y US\$17m por debajo de lo estimado, causado principalmente por el incremento de los requerimientos de capital de trabajo. A su vez, el FLE acumulado al 3T25 resultó US\$21m por debajo de lo proyectado, como consecuencia de la disminución de los resultados operativos y de pérdidas cambiarias.
- Apalancamiento por encima del esperado.** Para compensar la disminución en la generación de FLE, la Empresa realizó la adquisición de un monto de deuda mayor al estimado. Por consiguiente, la deuda total de Autlán finalizó el 3T25 en US\$194m, lo que representa un incremento de US\$30m respecto al 3T24 y de US\$14m respecto a lo estimado durante la revisión anterior.

### Expectativas para Periodos Futuros

- Reactivación de la división Autlán Metallorum.** Debido a la reanudación de las actividades de la división de Autlán Metallorum, estimamos que los ingresos totales de la Empresa reflejen una TMAC<sub>25-28</sub> del 8.1%. Estimamos que esta división represente alrededor del 15.3% de los ingresos proyectados para 2026-2028. Por su parte, esperamos que la



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

división de ferroaleaciones muestre una recuperación gradual durante 2027-2028, tanto en su volumen de ventas como en su precio promedio de venta.

- **Recuperación de márgenes operativos.** Esperamos que la recuperación de los precios de venta, la optimización de la producción, la depreciación del tipo de cambio y un mayor margen de las operaciones de Autlán Metallorum beneficien los márgenes de la Empresa. Por lo anterior, estimamos que Autlán refleje un margen bruto de 32.1% y un margen EBITDA de 19.6% para 2028, comparado con 29.3% y 13.6% para 2024.
- **Estabilidad en la deuda.** Para 2028, proyectamos que la deuda de Autlán finalice en US\$197m y su deuda neta finalice en US\$122m, comparado con US\$189m y US\$143m para 2024. Esto ya que estimamos que durante 2026 la Empresa requiera de financiamiento adicional para refinanciar los vencimientos de su deuda y sus actividades de inversión. Posteriormente, esperamos que la Empresa refleje un ligero desapalancamiento a medida que el flujo de sus operaciones se incremente.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Variación positiva en el precio de las ferroaleaciones.** Bajo un escenario macroeconómico en el que los precios de las ferroaleaciones se vean favorecidos y resulten mayores a los estimados, los ingresos, márgenes y FLE de la Empresa se verían beneficiados. Si esto resulta en un DSCR promedio ponderado por arriba de 0.9x para 2026-2028, la calificación podría ser revisada al alza.
- **Desapalancamiento acelerado.** En caso de que la Empresa registrará un mayor flujo de operaciones y este fuera destinado al desapalancamiento de la Empresa, la deuda para 2028 podría resultar menor a lo obtenido en nuestro escenario base. Si esto se reflejara en una métrica promedio ponderada de Años de Pago por debajo de 4.3x para el periodo proyectado la calificación podría verse beneficiada.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Restricciones comerciales.** Si las condiciones comerciales para las exportaciones de acero de México a Estados Unidos empeoran, la demanda de manganeso podría verse afectada considerablemente. Lo anterior resultaría en una disminución del volumen de venta y consecuentemente de su FLE. Si esto resultará en un DSCR con Caja promedio ponderado por debajo de 1.1x la calificación podría verse afectada negativamente.
- **Disminución en el precio de las ferroaleaciones.** Nuestro escenario base considera la recuperación de los precios de venta de las ferroaleaciones para 2027 y 2028. En el caso de que estos no muestren dicha recuperación o disminuyan los resultados de la operación de Autlán podrían resultar significativamente por debajo de lo estimado. Si esto resultase en una métrica promedio ponderada de Años de Pago por arriba de 9.9x para 2026-2028, la calificación podría ser revisada a la baja.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Anexos – Glosario

### Escenario Base: Balance Financiero (cifras en millones de dólares)

	Al cierre							
	2023	2024	2025P	2026P	2027P	2028P	3T24	3T25
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>726</b>	<b>656</b>	<b>632</b>	<b>676</b>	<b>676</b>	<b>698</b>	<b>677</b>	<b>654</b>
Activo Circulante	283	236	221	264	264	287	246	242
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	68	45	32	47	56	74	33	35
Inversiones Temporales	9	2	2	2	2	2	9	2
Cuentas por Cobrar a Clientes	44	44	41	48	44	46	53	50
Inventarios	108	111	102	117	110	112	106	108
Otros Activos Circulantes	54	36	44	51	52	53	45	48
Activos No Circulantes	443	419	412	412	412	412	430	412
Inversiones en Asociadas	1	1	1	1	1	1	1	1
Propiedades Mineras	55	55	56	56	56	56	58	56
Planta, Propiedad y Equipo	265	259	241	241	241	241	256	241
Activos Intangibles	79	78	80	80	80	80	79	80
Crédito Mercantil	21	21	22	22	22	22	21	22
Otros Intangibles	58	57	58	58	58	58	58	58
Impuestos Diferidos	19	6	6	6	6	6	19	6
Otros Activos No Circulantes	23	19	28	28	28	28	17	28
Activos Financieros y Otros	15	13	23	23	23	23	11	23
Activos por Derecho de Uso	8	6	4	4	4	4	6	4
<b>PASIVOS TOTALES</b>	<b>435</b>	<b>379</b>	<b>391</b>	<b>433</b>	<b>419</b>	<b>417</b>	<b>392</b>	<b>407</b>
Pasivo Circulante	247	136	151	199	168	177	230	157
Pasivo con Costo	100	16	22	48	23	29	82	16
Proveedores	114	104	112	132	125	127	119	120
Otros sin Costo	33	16	16	19	20	20	29	20
Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados	26	12	13	15	16	17	24	16
Pasivo por Arrendamiento	7	4	4	4	4	4	5	4
Pasivos no Circulantes	188	243	240	234	251	240	162	250
Pasivo con Costo	102	173	169	161	177	168	83	178
Impuestos Diferidos	51	43	43	43	43	43	50	43
Otros Pasivos No Circulantes	35	27	28	30	31	30	29	30
Pasivo por Arrendamiento	5	3	2	2	2	2	3	2
Beneficios a los Empleados	20	15	19	19	20	21	17	18
Provisiones	10	9	8	9	8	7	9	10
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>291</b>	<b>277</b>	<b>241</b>	<b>243</b>	<b>256</b>	<b>281</b>	<b>285</b>	<b>247</b>
Minoritario	3	3	4	4	4	3	4	4
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	3	3	4	4	4	3	4	4
Utilidad del Ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0
Mayoritario	288	274	237	239	253	278	281	243
Capital Contribuido	105	105	105	105	105	105	105	105
Utilidades Acumuladas y Otros	222	181	171	132	134	147	180	171
Utilidad del Ejercicio	-39	-12	-39	2	13	26	-3	-33
Deuda Total	202	189	191	209	201	197	164	194
Deuda Neta	125	143	158	161	143	122	123	158
Días Cuentas por Cobrar	45	52	54	50	45	44	52	54
Días Inventario	158	172	165	160	155	155	166	171
Días Proveedores	137	188	175	177	175	175	186	175

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Estado de Resultados (cifras en millones de dólares)

	2023	2024	2025P	2026P	2027P	2028P	Acumulado	
							3T24	3T25
<b>Ventas Totales</b>	365	313	314	383	387	396	239	241
Costo de Ventas	267	221	228	276	267	269	172	175
<b>Utilidad Bruta</b>	98	92	85	108	121	127	67	67
Gastos de Operación	60	49	52	60	58	50	38	40
<b>EBITDA</b>	38	42	33	48	62	78	29	27
Depreciación y Amortización	48	31	33	25	24	23	23	27
Depreciación	29	25	26	19	18	17	18	22
Amortización de Intangibles	16	2	3	2	2	2	2	2
Amortización de Arrendamientos	4	4	4	4	4	4	3	3
<b>Utilidad Operativa antes de Otros</b>	11	11	0	24	39	55	6	0
Otros Ingresos y Gastos Netos	-3	-6	-3	-3	-3	-3	-4	-2
<b>Utilidad Operativa después de Otros</b>	-14	5	-3	21	36	52	2	-2
Ingresos por Intereses	2	1	1	1	2	2	1	1
Otros Productos Financieros	7	1	1	0	0	0	1	1
Intereses Pagados por Pasivos Financieros	22	24	21	19	19	18	18	17
Otros Gastos Financieros	10	8	7	0	0	0	6	7
Ingreso Financiero Neto	-24	-30	-26	-18	-18	-16	-22	-22
Resultado Cambiario	-29	19	-10	0	0	0	17	-10
<b>Resultado Integral de Financiamiento</b>	-53	-11	-35	-18	-18	-16	-5	-31
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	-67	-5	-38	3	19	36	-3	-33
<b>Impuestos sobre la Utilidad</b>	-27	7	0	1	6	11	0	0
Impuestos Causados	5	1	0	1	6	11	0	0
Impuestos Diferidos	-33	5	0	0	0	0	0	0
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	-39	-12	-38	2	13	25	-3	-33
Participación minoritaria en la utilidad	-0	0	0	-0	-0	-0	0	0
<b>Participación mayoritaria en la utilidad</b>	-39	-12	-39	2	13	26	-3	-33
<i>Cifras UDM</i>							<i>Cifras UDM</i>	
Cambio en Ventas	-41.5%	-14.4%	0.2%	22.3%	1.0%	2.2%	-25.5%	-0.2%
Margen Bruto	26.8%	29.3%	27.2%	28.1%	31.1%	32.1%	27.7%	29.0%
Margen EBITDA	10.3%	13.6%	10.6%	12.6%	16.1%	19.6%	12.1%	12.7%
Tasa de Impuestos	40.9%	-120.9%	-0.3%	42.0%	30.0%	30.0%	100.2%	-18.4%
Tasa Pasiva	11.6%	12.1%	11.2%	9.5%	9.3%	8.9%	12.9%	12.1%
Tasa Activa	1.3%	1.5%	1.4%	1.5%	1.6%	1.5%	2.0%	1.4%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Flujo de Efectivo (cifras en millones de dólares)

	2023	2024	Año Calendario				Acumulado	
			2025P	2026P	2027P	2028P	3T24	3T25
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	<b>-67</b>	<b>-5</b>	<b>-38</b>	3	<b>19</b>	<b>36</b>	<b>-3</b>	<b>-33</b>
Provisiones del Periodo	4	<b>-3</b>	3	0	0	0	<b>-3</b>	3
<b>Partidas sin Impacto en el Efectivo</b>	<b>4</b>	<b>-3</b>	3	0	0	0	<b>-3</b>	3
Depreciación y Amortización	48	31	33	25	24	23	23	27
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	4	0	<b>-3</b>	0	0	0	0	<b>-3</b>
Intereses a Favor	0	0	<b>-0</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>	0	0
<b>Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión</b>	<b>53</b>	<b>31</b>	<b>30</b>	<b>23</b>	<b>22</b>	<b>21</b>	<b>23</b>	<b>24</b>
Intereses Devengados	32	16	27	19	19	18	20	22
Intereses por Arrendamiento y Otros	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Partidas Relac. con Activ. de Financ.</b>	<b>32</b>	<b>16</b>	<b>27</b>	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>18</b>	<b>20</b>	<b>22</b>
<b>Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.</b>	<b>21</b>	<b>38</b>	<b>21</b>	<b>46</b>	<b>60</b>	<b>75</b>	<b>37</b>	<b>16</b>
Decreto (Incremento) en Clientes	30	0	2	<b>-7</b>	4	<b>-2</b>	<b>-9</b>	<b>-6</b>
Decreto (Incremento) en Inventarios	15	<b>-3</b>	9	<b>-15</b>	7	<b>-2</b>	3	3
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	<b>-5</b>	18	<b>-7</b>	<b>-7</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	9	<b>-11</b>
Incremento (Decreto) en Proveedores	40	<b>-10</b>	9	19	<b>-6</b>	2	5	17
Incremento (Decreto) en Otros Pasivos	<b>-44</b>	<b>-15</b>	<b>-1</b>	5	1	<b>-1</b>	<b>-2</b>	5
<b>Capital de trabajo</b>	<b>37</b>	<b>-10</b>	<b>12</b>	<b>-4</b>	5	<b>-4</b>	6	7
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	0	0	0	<b>-1</b>	<b>-6</b>	<b>-11</b>	0	0
<b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>	<b>37</b>	<b>-10</b>	<b>12</b>	<b>-6</b>	<b>-1</b>	<b>-15</b>	6	7
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.</b>	<b>59</b>	<b>28</b>	<b>33</b>	<b>40</b>	<b>59</b>	<b>60</b>	<b>42</b>	<b>22</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>								
Inversión en Prop., Planta y Equipo	<b>-30</b>	<b>-23</b>	<b>-29</b>	<b>-21</b>	<b>-20</b>	<b>-19</b>	<b>-13</b>	<b>-24</b>
Inversiones Temporales	<b>-17</b>	0	10	0	0	0	0	10
Intereses Cobrados	9	2	2	1	2	2	2	2
Otros Activos	<b>-2</b>	8	0	0	0	0	0	0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-40</b>	<b>-13</b>	<b>-17</b>	<b>-20</b>	<b>-18</b>	<b>-17</b>	<b>-10</b>	<b>-12</b>
<b>Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.</b>	<b>19</b>	<b>15</b>	<b>16</b>	<b>20</b>	<b>41</b>	<b>43</b>	<b>33</b>	<b>11</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>								
Financiamientos Bancarios	138	238	5	40	40	20	0	5
Amortización de Financiamientos Bancarios	<b>-135</b>	<b>-239</b>	<b>-3</b>	<b>-22</b>	<b>-48</b>	<b>-23</b>	<b>-39</b>	0
Pago de Arrendamientos	<b>-3</b>	<b>-6</b>	<b>-4</b>	<b>-4</b>	<b>-4</b>	<b>-4</b>	<b>-5</b>	<b>-3</b>
Intereses Pagados	<b>-33</b>	<b>-32</b>	<b>-28</b>	<b>-19</b>	<b>-19</b>	<b>-18</b>	<b>-24</b>	<b>-24</b>
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Financiamiento "Ajeno"</b>	<b>-33</b>	<b>-40</b>	<b>-30</b>	<b>-5</b>	<b>-31</b>	<b>-25</b>	<b>-68</b>	<b>-21</b>
Recompra de Acciones	<b>-1</b>	<b>-0</b>	1	0	0	0	<b>-0</b>	1
Dividendos Pagados	<b>-23</b>	0	0	0	0	0	0	0
<b>Financiamiento "Propio"</b>	<b>-24</b>	<b>-0</b>	1	0	0	0	<b>-0</b>	1
<b>Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.</b>	<b>-57</b>	<b>-40</b>	<b>-29</b>	<b>-5</b>	<b>-31</b>	<b>-25</b>	<b>-68</b>	<b>-20</b>
<b>Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.</b>	<b>-39</b>	<b>-25</b>	<b>-13</b>	15	10	18	<b>-35</b>	<b>-10</b>
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	<b>-3</b>	1	<b>-0</b>	0	0	0	0	<b>-0</b>
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	109	68	45	32	47	57	68	45
<b>Efectivo y equiv. al final del Periodo</b>	<b>68</b>	<b>45</b>	<b>32</b>	<b>47</b>	<b>57</b>	<b>74</b>	<b>33</b>	<b>35</b>
<i>Cifras UDM</i>								
CAPEX de Mantenimiento	<b>-29</b>	<b>-25</b>	<b>-26</b>	<b>-19</b>	<b>-18</b>	<b>-17</b>	<b>-27</b>	<b>-28</b>
Ajustes Especiales	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>24</b>	<b>-1</b>	3	<b>17</b>	<b>38</b>	<b>40</b>	<b>33</b>	<b>-23</b>
Amortización de Deuda	135	239	3	22	48	23	174	200
Refinanciamiento y Amortizaciones Voluntarias	<b>-66</b>	<b>-139</b>	0	0	0	0	<b>-89</b>	<b>-119</b>
Amortización Neta	69	100	3	22	48	23	85	82
Intereses Netos Pagados	24	30	26	18	18	16	29	30
<b>Servicio de la Deuda</b>	<b>92</b>	<b>131</b>	<b>29</b>	<b>40</b>	<b>66</b>	<b>40</b>	<b>113</b>	<b>111</b>
<b>DSCR</b>	0.3	<b>-0.0</b>	0.1	0.4	0.6	1.0	0.3	<b>-0.2</b>
Caja Inicial Disponible	109	68	45	32	47	57	63	33
<b>DSCR con Caja</b>	<b>1.4</b>	<b>0.5</b>	<b>1.7</b>	<b>1.2</b>	<b>1.3</b>	<b>2.4</b>	<b>0.8</b>	<b>0.1</b>
<b>Deuda Neta a FLE</b>	<b>5.2</b>	<b>-96.8</b>	<b>59.5</b>	<b>9.2</b>	<b>3.8</b>	<b>3.1</b>	<b>3.7</b>	<b>-6.8</b>
<b>Deuda Neta a EBITDA</b>	<b>3.3</b>	<b>3.4</b>	<b>4.7</b>	<b>3.3</b>	<b>2.3</b>	<b>1.6</b>	<b>3.2</b>	<b>3.9</b>

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Estrés: Balance Financiero (cifras en millones de dólares)

	Al cierre							
	2023	2024	2025P	2026P	2027P	2028P	3T24	3T25
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	726	656	633	657	653	666	677	654
Activo Circulante	283	236	221	245	242	255	246	242
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	68	45	28	36	35	43	33	35
Inversiones Temporales	9	2	2	2	2	2	9	2
Cuentas por Cobrar a Clientes	44	44	43	49	47	48	53	50
Inventarios	108	111	105	113	112	115	106	108
Otros Activos Circulantes	54	36	44	45	46	47	45	48
Activos No Circulantes	443	419	412	412	412	412	430	412
Inversiones en Asociadas	1	1	1	1	1	1	1	1
Propiedades Mineras	55	55	56	56	56	56	58	56
Planta, Propiedad y Equipo	265	259	241	241	241	241	256	241
Activos Intangibles	79	78	80	80	80	80	79	80
Crédito Mercantil	21	21	22	22	22	22	21	22
Otros Intangibles	58	57	58	58	58	58	58	58
Impuestos Diferidos	19	6	6	6	6	6	19	6
Otros Activos No Circulantes	23	19	28	28	28	28	17	28
Activos Financieros y Otros	15	13	23	23	23	23	11	23
Activos por Derecho de Uso	8	6	4	4	4	4	6	4
<b>PASIVOS TOTALES</b>	435	379	391	423	415	413	392	407
Pasivo Circulante	247	136	152	189	166	175	230	157
Pasivo con Costo	100	16	22	48	23	29	82	16
Proveedores	114	104	115	124	124	126	119	120
Otros sin Costo	33	16	15	17	19	19	29	20
Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados	26	12	11	14	15	16	24	16
Pasivo por Arrendamiento	7	4	4	4	4	4	5	4
Pasivos no Circulantes	188	243	239	233	249	238	162	250
Pasivo con Costo	102	173	169	161	177	168	83	178
Impuestos Diferidos	51	43	43	43	43	43	50	43
Otros Pasivos No Circulantes	35	27	27	29	29	27	29	30
Pasivo por Arrendamiento	5	3	2	2	2	2	3	2
Beneficios a los Empleados	20	15	19	19	20	21	17	18
Provisiones	10	9	7	8	6	4	9	10
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	291	277	241	235	239	253	285	247
Minoritario	3	3	4	4	4	4	4	4
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	3	3	4	4	4	4	4	4
Utilidad del Ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0
Mayoritario	288	274	237	230	235	249	281	243
Capital Contribuido	105	105	105	105	105	105	105	105
Utilidades Acumuladas y Otros	222	181	171	132	125	129	180	171
Utilidad del Ejercicio	-39	-12	-39	-7	4	15	-3	-33
Deuda Total	202	189	191	209	201	197	164	194
Deuda Neta	125	143	162	171	164	153	123	158
Días Cuentas por Cobrar	45	52	54	55	51	51	52	54
Días Inventario	158	172	165	168	165	165	166	171
Días Proveedores	137	188	175	180	181	181	186	175

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Estrés: Estado de Resultados (cifras en millones de dólares)

	2023	2024	2025P	2026P	2027P	2028P	Acumulado	
	2023	2024	2025P	2026P	2027P	2028P	3T24	3T25
<b>Ventas Totales</b>	365	313	314	343	348	356	239	241
Costo de Ventas	267	221	230	248	248	254	172	175
<b>Utilidad Bruta</b>	98	92	84	95	100	102	67	67
Gastos de Operación	60	49	51	57	50	39	38	40
<b>EBITDA</b>	38	42	33	38	50	63	29	27
Depreciación y Amortización	48	31	33	25	24	23	23	27
Depreciación	29	25	26	19	18	17	18	22
Amortización de Intangibles	16	2	3	2	2	2	2	2
Amortización de Arrendamientos	4	4	4	4	4	4	3	3
<b>Utilidad Operativa antes de Otros</b>	11	11	0	13	26	40	6	0
Otros Ingresos y Gastos Netos	-3	-6	-3	-3	-3	-3	-4	-2
<b>Utilidad Operativa después de Otros</b>	-14	5	-3	11	24	37	2	-2
Ingresos por Intereses	2	1	1	1	1	1	1	1
Otros Productos Financieros	7	1	1	0	0	0	1	1
Intereses Pagados por Pasivos Financieros	22	24	21	19	19	18	18	17
Otros Gastos Financieros	10	8	7	0	0	0	6	7
Ingreso Financiero Neto	-24	-30	-26	-18	-18	-17	-22	-22
Resultado Cambiario	-29	19	-10	0	0	0	17	-10
<b>Resultado Integral de Financiamiento</b>	-53	-11	-35	-18	-18	-17	-5	-31
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	-67	-5	-38	-7	6	21	-3	-33
<b>Impuestos sobre la Utilidad</b>	-27	7	0	0	2	6	0	0
Impuestos Causados	5	1	0	0	2	6	0	0
Impuestos Diferidos	-33	5	0	0	0	0	0	0
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	-39	-12	-38	-7	4	14	-3	-33
Participación minoritaria en la utilidad	-0	0	0	0	-0	-0	0	0
<b>Participación mayoritaria en la utilidad</b>	-39	-12	-39	-7	4	15	-3	-33
<i>Cifras UDM</i>							<i>Cifras UDM</i>	
Cambio en Ventas	-41.5%	-14.4%	0.2%	9.3%	1.5%	2.2%	-25.5%	-0.2%
Margen Bruto	26.8%	29.3%	26.7%	27.6%	28.6%	28.6%	27.7%	29.0%
Margen EBITDA	10.3%	13.6%	10.6%	11.1%	14.4%	17.6%	12.1%	12.7%
Tasa de Impuestos	40.9%	-120.9%	-0.3%	0.0%	30.0%	30.0%	100.2%	-18.4%
Tasa Pasiva	11.6%	12.1%	11.2%	9.5%	9.3%	8.9%	12.9%	12.1%
Tasa Activa	1.3%	1.5%	1.5%	1.6%	1.6%	1.6%	2.0%	1.4%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Estrés: Flujo de Efectivo (cifras en millones de dólares)

	2023	2024	Año Calendario				Acumulado	
			2025P	2026P	2027P	2028P	3T24	3T25
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	<b>-67</b>	<b>-5</b>	<b>-38</b>	<b>-7</b>	<b>6</b>	<b>21</b>	<b>-3</b>	<b>-33</b>
Provisiones del Periodo	4	-3	3	0	0	0	-3	3
<b>Partidas sin Impacto en el Efectivo</b>	<b>4</b>	<b>-3</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>	<b>3</b>
Depreciación y Amortización	48	31	33	25	24	23	23	27
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	4	0	-3	0	0	0	0	-3
Intereses a Favor	0	0	-0	-1	-1	-1	0	0
<b>Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión</b>	<b>53</b>	<b>31</b>	<b>30</b>	<b>23</b>	<b>22</b>	<b>21</b>	<b>23</b>	<b>24</b>
Intereses Devengados	32	16	27	19	19	18	20	22
Intereses por Arrendamiento y Otros	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Partidas Relac. con Activ. de Financ.</b>	<b>32</b>	<b>16</b>	<b>27</b>	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>18</b>	<b>20</b>	<b>22</b>
<b>Flujo Deriv. a Resul. antes de Impuestos a la Util.</b>	<b>21</b>	<b>38</b>	<b>21</b>	<b>35</b>	<b>47</b>	<b>60</b>	<b>37</b>	<b>16</b>
Decreto (Incremento) en Clientes	30	0	1	-6	2	-1	-9	-6
Decreto (Incremento) en Inventarios	15	-3	6	-8	1	-3	3	3
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	-5	18	-7	-2	-1	-1	9	-11
Incremento (Decreto) en Proveedores	40	-10	12	9	-1	3	5	17
Incremento (Decreto) en Otros Pasivos	-44	-15	-3	4	1	-1	-2	5
<b>Capital de trabajo</b>	<b>37</b>	<b>-10</b>	<b>8</b>	<b>-2</b>	<b>2</b>	<b>-3</b>	<b>6</b>	<b>7</b>
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	0	0	0	0	-2	-6	0	0
<b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>	<b>37</b>	<b>-10</b>	<b>8</b>	<b>-2</b>	<b>1</b>	<b>-9</b>	<b>6</b>	<b>7</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.</b>	<b>59</b>	<b>28</b>	<b>29</b>	<b>33</b>	<b>48</b>	<b>51</b>	<b>42</b>	<b>22</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>								
Inversión en Prop., Planta y Equipo	-30	-23	-29	-21	-20	-19	-13	-24
Inversiones Temporales	-17	0	10	0	0	0	0	10
Intereses Cobrados	9	2	2	1	1	1	2	2
Otros Activos	-2	8	0	0	0	0	0	0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-40</b>	<b>-13</b>	<b>-17</b>	<b>-20</b>	<b>-19</b>	<b>-18</b>	<b>-10</b>	<b>-12</b>
<b>Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.</b>	<b>19</b>	<b>15</b>	<b>12</b>	<b>13</b>	<b>29</b>	<b>33</b>	<b>33</b>	<b>11</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>								
Financiamientos Bancarios	138	238	5	40	40	20	0	5
Amortización de Financiamientos Bancarios	-135	-239	-3	-22	-48	-23	-39	0
Pago de Arrendamientos	-3	-6	-4	-4	-4	-4	-5	-3
Intereses Pagados	-33	-32	-28	-19	-19	-18	-24	-24
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Financiamiento "Ajeno"</b>	<b>-33</b>	<b>-40</b>	<b>-30</b>	<b>-5</b>	<b>-31</b>	<b>-25</b>	<b>-68</b>	<b>-21</b>
Recompra de Acciones	-1	-0	1	0	0	0	-0	1
Dividendos Pagados	-23	0	0	0	0	0	0	0
<b>Financiamiento "Propio"</b>	<b>-24</b>	<b>-0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-0</b>	<b>1</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.</b>	<b>-57</b>	<b>-40</b>	<b>-29</b>	<b>-5</b>	<b>-31</b>	<b>-25</b>	<b>-68</b>	<b>-20</b>
<b>Incres.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.</b>	<b>-39</b>	<b>-25</b>	<b>-17</b>	<b>9</b>	<b>-1</b>	<b>8</b>	<b>-35</b>	<b>-10</b>
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	-3	1	-0	0	0	0	0	-0
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	109	68	45	28	37	35	68	45
<b>Efectivo y equiv. al final del Periodo</b>	<b>68</b>	<b>45</b>	<b>28</b>	<b>37</b>	<b>35</b>	<b>43</b>	<b>33</b>	<b>35</b>
<i>Cifras UDM</i>								
CAPEX de Mantenimiento	-29	-25	-26	-19	-18	-17	-27	-28
Ajustes Especiales	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>24</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>11</b>	<b>27</b>	<b>31</b>	<b>33</b>	<b>-23</b>
Amortización de Deuda	135	239	3	22	48	23	174	200
Refinanciamiento y Amortizaciones Voluntarias	-66	-139	0	0	0	0	-89	-119
Amortización Neta	69	100	3	22	48	23	85	82
Intereses Netos Pagados	24	30	26	18	18	17	29	30
<b>Servicio de la Deuda</b>	<b>92</b>	<b>131</b>	<b>29</b>	<b>40</b>	<b>66</b>	<b>40</b>	<b>113</b>	<b>111</b>
<b>DSCR</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.0</b>	<b>-0.0</b>	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>0.8</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.2</b>
Caja Inicial Disponible	109	68	45	28	37	35	63	33
<b>DSCR con Caja</b>	<b>1.4</b>	<b>0.5</b>	<b>1.5</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>1.6</b>	<b>0.8</b>	<b>0.1</b>
<b>Deuda Neta a FLE</b>	<b>5.2</b>	<b>-96.8</b>	<b>-142.7</b>	<b>15.7</b>	<b>6.2</b>	<b>5.0</b>	<b>3.7</b>	<b>-6.8</b>
<b>Deuda Neta a EBITDA</b>	<b>3.3</b>	<b>3.4</b>	<b>4.9</b>	<b>4.5</b>	<b>3.3</b>	<b>2.4</b>	<b>3.2</b>	<b>3.9</b>

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Glosario

El **Flujo de Libre de Efectivo** (FLE) se define como el flujo de caja de las actividades de operación más las necesidades de capital circulante menos una provisión para CAPEX de mantenimiento más los dividendos recibidos, si los hubiera, menos los impuestos pagados y menos los gastos por contratos de arrendamiento financiero, incluidos tanto la amortización como los intereses. El cálculo puede incluir una consideración de Ajuste Especial si se considera que determinados componentes de las cuentas enumeradas no son apropiados para la medida (por ejemplo, no recurrentes, de naturaleza no operativa.). La medida se basa en años calendario.

El **Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda** (DSCR, por sus siglas en inglés) se define como el FLE dividido por el servicio de la deuda. A efectos de este indicador, el servicio de la deuda se define como el gasto financiero neto (gastos financieros menos ingresos financieros) más la amortización obligatoria de la deuda. Se excluyen los pagos anticipados, así como los pagos derivados de *Excess Cash Flow Sweep* (ECFS por sus siglas en inglés). Algunas refinanciaciones de deuda también pueden excluirse del cálculo del servicio de la deuda. También se excluyen los intereses capitalizados de los contratos de crédito que originalmente contemplaban tales intereses. No se excluirán los intereses capitalizados procedentes de reestructuraciones forzosas de deuda. El servicio de la deuda se mide sobre una base de años calendario.

**DSCR con Caja.** Se trata de la misma métrica que la anterior, con la excepción de que el efectivo al final del período anterior de cuatro trimestres se añade al FLE, al igual que cualquier efectivo reservado exclusivamente para la deuda que se está calificando.

Los **Años de Pago** se definen como la deuda neta dividida por el FLE.

**Coeficiente entre Activos Comercializables y Pasivos (ACP).** Mide la estimación de HR Ratings del valor de mercado de los activos de la entidad calificada con respecto al valor contable de sus pasivos.

Estas métricas tienen las siguientes ponderaciones en la determinación de nuestra calificación cuantitativa preliminar:

### Ponderación de Métricas

DSCR	20%
DSCR con Caja	20%
Años de Pago	40%
ACP	20%

El periodo de calificación de este informe consta de cinco períodos calendario, que comprenden dos períodos históricos con información reportada y tres períodos proyectados. El primer periodo proyectado es el trimestre inmediatamente posterior al último periodo con información reportada. Los períodos se definen como sigue con sus respectivas ponderaciones.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Ponderación de Periodos

t <sub>-1</sub>	13%
t <sub>0</sub>	17%
t <sub>1</sub>	35%
t <sub>2</sub>	20%
t <sub>3</sub>	15%

HR Ratings crea dos escenarios de proyección: Base y Estrés. A efectos de calificación, cada escenario completo incluye los mismos dos periodos históricos, así como sus respectivos escenarios de proyección. El escenario Base tiene una ponderación del 65% y el Estrés del 35%.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**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**

Metodologías utilizadas para el análisis*	Evaluación de Riesgo Corporativo, febrero 2024.
Calificación anterior	Autlán LP: HR A   Perspectiva Estable Autlán CP: HR2
Fecha de última acción de calificación	20 de diciembre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T22-3T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información trimestral pública y cierres anuales dictaminados 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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

\*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://www.hrratings.com/methodology/)

\*\* 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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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, y (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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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](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, entiéndense 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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

**Contacto con Medios**

[comunicaciones@hrratings.com](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS