

Molymet LP
HR AAA
Perspectiva Estable

Molymet CP
HR+1

MOLYMET 21-2
HR AAA
Perspectiva Estable

MOLYMET 23-2
HR AAA
Perspectiva Estable

MOLYMET 24
HR AAA
Perspectiva Estable

2022
HR AAA
Perspectiva Estable

2023
HR AAA
Perspectiva Estable

2024
HR AAA
Perspectiva Estable



Jesús Pineda

Subdirector de Corporativos
Analista Responsable
jesus.pineda@hrratings.com



Heinz Cederborg

Director Ejecutivo Sr. de Corporativos / ABS
heinz.cederborg@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para Molymet y sus emisiones vigentes. Asimismo, ratificó la calificación de HR+1 para Molymet

La ratificación de las calificaciones de Molymet (la Empresa) y sus emisiones vigentes considera la actualización de la metodología para evaluación de riesgo corporativo, con el cual nuestro periodo de calificación se forma de cinco periodos con flujo positivo (en comparación con un periodo negativo y cuatro positivos bajo los lineamientos anteriores). A su vez, la generación de Flujo Libre de Efectivo se ha visto beneficiada por las condiciones que mantiene Molymet con sus principales proveedores, lo cual le permite recuperar sobreprecios pagados en periodos anteriores. De esta forma durante los últimos doce meses (UDM) al segundo trimestre de 2024 (2T24) la Empresa alcanzó un FLE de US\$313m (vs. US\$25m en el periodo anterior y vs. US\$187m en el escenario base). Nuestras proyecciones incorporan una tendencia de crecimiento en la generación de EBITDA como parte de la venta de productos de mayor valor agregado así como por el uso del apalancamiento operativo. Sin embargo, el efecto anterior sería contrarrestado parcialmente por el crecimiento de los requerimientos de capital de trabajo asociados con el aumento de operaciones y una mayor estabilidad en el precio del molibdeno. Con relación a los niveles de endeudamiento, incorporamos la amortización anticipada de la emisión MOLYMET 23 por aproximadamente US\$189m realizada en julio de 2024, así como la colocación de la emisión MOLYMET 24 por US\$109m en el mismo periodo. A partir de lo anterior, consideramos que la Empresa mostraría un DSCR promedio de 1.8x de 2024 a 2026 (vs. 1.2x en 2023).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados (Cifras en millones de dólares americanos)

	Reportado		Escenario Base			Escenario de Estrés			Prom. Ponderado		Grado de Estrés
	2022	2023	2024	2025	2026	2024	2025	2026	Base	Estrés	
Ventas Totales	1,883	2,475	2,100	2,113	2,149	2,053	1,942	1,947	2,114	1,999	-5.5%
EBITDA	186	115	137	142	152	133	84	101	142	112	-20.9%
Margen EBITDA	9.9%	4.6%	6.5%	6.7%	7.1%	6.5%	4.3%	5.2%	6.7%	5.6%	(111.72)
Flujo Libre de Efectivo	177	75	38	39	55	23	19	51	42	27	-34.8%
Servicio de la Deuda	32	60	292	19	17	294	20	19	155	157	1.0%
Deuda Total	467	763	577	561	548	591	578	568	566	583	2.9%
Deuda Neta	297	388	288	283	254	316	335	300	279	318	14.0%
DSCR	5.5x	1.2x	0.1x	2.0x	3.3x	0.1x	0.9x	2.6x	1.3x	0.9x	-35.7%
DSCR con Caja	10.3x	4.1x	1.4x	17.2x	19.6x	1.4x	14.4x	15.3x	9.8x	8.1x	-17.8%
Deuda Neta a FLE	1.7	5.2	7.5	7.3	4.6	14.0	18.0	5.9	6.8	13.4	96.6%
ACP	1.1	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	-1.9%

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Evolución de los Ingresos.** Durante los UDM al 2T24, la Empresa alcanzó ingresos totales por US\$2,194m, lo cual representó un decremento de 3.9% contra las ventas del periodo anterior. Este decremento obedece a una menor generación de ventas propias a partir de la disminución del precio promedio del molibdeno.
- **Generación de FLE.** En los UDM al 2T24, la Empresa generó US\$313m (vs. US\$25m en los UDM al 2T23 y vs. US\$187m en el escenario base). Lo anterior es explicado por un mejor desempeño dentro del capital de trabajo a partir de los acuerdos con proveedores que permiten recuperar sobrepagos pagados en periodos anteriores.
- **Endeudamiento.** Al cierre del 2T24, la Empresa mostró una deuda total de US\$517m (vs. US\$932m al 2T23 y vs. US\$701m en nuestro escenario base), mientras que la deuda neta cerró en US\$238m (vs. US\$579m en el periodo anterior y vs. US\$412m en nuestras proyecciones). El decremento en la deuda es mayormente explicado por la amortización de la emisión MOLYMET 21 (US\$204m) y la liquidación de US\$173m del Programa de préstamo Anticipado a Exportadores (PAE).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Ingresos.** Estimamos que la Empresa alcanzaría ingresos totales por US\$2,149m para 2026 (vs. US\$2,475m en 2023), este decremento se encuentra mayormente relacionado con la caída del precio promedio del molibdeno observada durante los UDM al 2T24.
- **Generación de FLE.** Consideramos que Moly met mostraría una generación de FLE de US\$55m en 2026 (vs. US\$75m en 2023). Lo anterior, responde al crecimiento de las operaciones y un precio de molibdeno estabilizado lo cual resultaría en mayores requerimientos de capital de trabajo.
- **Endeudamiento.** Proyectamos que al cierre de 2026, Moly met mostraría una deuda total de US\$548m en 2026 (vs. US\$763m en 2023). Lo anterior, incorpora la amortización de la emisión MOLYMET 23 en el 3T24, así como la colocación de la emisión MOLYMET 24 en el mismo periodo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores Adicionales Considerados

- **Fortaleza en Factores ASG.** Se incorporó dentro de la calificación, la fortaleza que mantiene Molymet con relación a la etiqueta ambiental. Destacando su mejor posición en comparación con el promedio de su industria, de acuerdo con información de la International Molybdenum Association (IMOA), así como su participación en el Dow Jones Sustainability Index (DJSI) y el Stakeholders Sustainability Index (SSIndex).
- **Riesgo Soberano.** La calificación toma en consideración la diferencia entre la calificación soberana de México (HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa) y la calificación soberana de Chile (HR AA- (G) con Perspectiva Estable).

Factores que podrían Bajar la Calificación

- **Presiones en los Niveles de Efectivo.** En el supuesto de que la Empresa incurra en mayores requerimientos de capital de trabajo o realice inversiones adicionales, y como consecuencia de lo anterior, se obtuviera una métrica de DSCR con caja menor a 2.5x de 2024 a 2027, la calificación podría ser revisada a la baja.
- **Disminución de las calificaciones soberanas de México y Chile.** En caso de que las calificaciones soberanas de México y Chile presenten una disminución, esto podría generar un impacto negativo en la calificación de la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Descripción del Emisor

Molibdenos y Metales S.A. (Molymet y/o la Empresa) es una compañía dedicada al tratamiento y procesamiento del molibdeno (Mo y/o molibdenita), el cual es un subproducto de la minería del cobre. El molibdeno es utilizado para la fundición del acero para la construcción, acero inoxidable, acero para herramientas, fundiciones y superaleaciones. Existen una gran cantidad de industrias que demandan molibdeno entre las que destacan la energética, petroquímica, automotriz, mecánica, construcción, aeroespacial y electrónica. La molibdenita en bruto podría ser considerada como un subproducto sin valor comercial, ya que, de no ser procesada, no tiene ningún uso comercial. La Empresa cuenta con cinco plantas productivas a nivel mundial ubicadas en Chile, Bélgica, México y Alemania, las cuales brindan una capacidad de producción de 207m de libras de óxido de molibdeno. Molymet mantiene 35.0% de participación en el mercado internacional de molibdeno y 70.0% de participación en el mercado del procesamiento de renio. El renio es un subproducto de la molibdenita, que mantiene una alta densidad, dureza y resistencia al calor, se utiliza para producir superaleaciones, principalmente dentro de la industria aeronáutica.

Eventos Relevantes

Liquidación Anticipada de la emisión MOLYMET 23

El 11 de julio de 2024, la Empresa realizó la amortización total anticipada de la emisión MOLYMET 23 por P\$3,425m de capital más P\$23m de intereses correspondientes al cupón número 16 (~US\$189m considerando la cobertura pactada). La emisión MOLYMET 23 fue colocada el 28 de abril de 2023 por P\$3,425m a un plazo de aproximadamente dos años, con fecha de vencimiento original en el 25 de abril de 2025.

Colocación de la emisión MOLYMET 24

El 26 de julio de 2024, la Empresa realizó la colocación de la emisión MOLYMET 24 por P\$2,000m (equivalente a aproximadamente US\$109m) con vencimiento en el 21 de julio de 2028 (4 años) y con tasa de interés TIIE + 0.88%. En la fecha de su colocación, la Empresa celebró sus respectivos instrumentos de cobertura con un notional de US\$109m a cuatro años y una tasa de interés fija de 5.09%.

Análisis de Resultados

Con base en los resultados observados durante los UDM al 2T24, se realizó una comparación de dichas cifras contra los números de los UDM al 2T23 y nuestras estimaciones para los UDM al 2T24 en la revisión anual de Molymet realizada el 13 de noviembre de 2023. La Figura 1 señala las principales variables analizadas



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 1. Observado vs. Proyectado (Cifras en millones de dólares americanos)

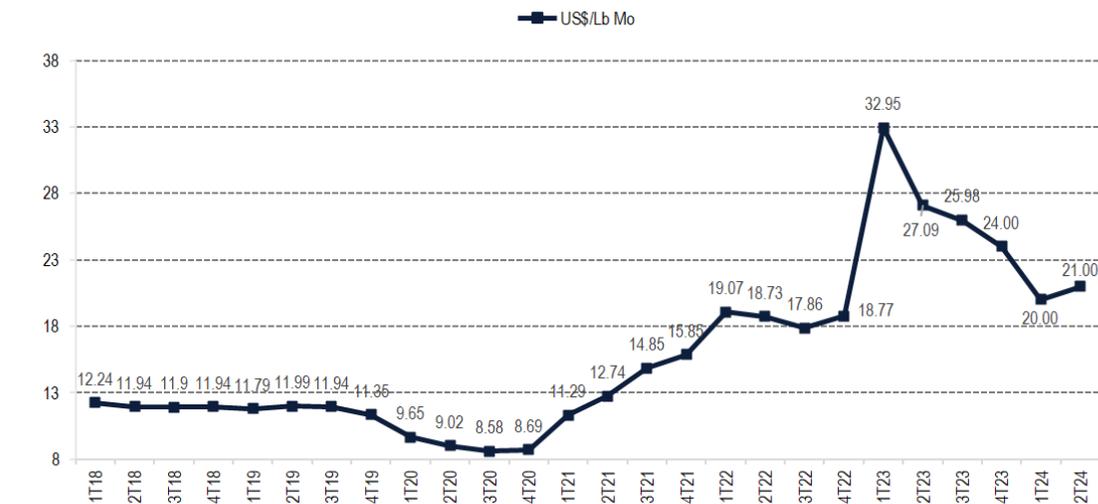
Concepto	Observado UDM al			Escenarios		Observado vs.	
	2T23	2T24	Cambio	Base	Estrés	Base	Estrés
Ventas	2,283	2,194	-3.9%	1,999	1,792	9.8%	22.5%
EBITDA	175	125	-28.4%	154	116	-18.9%	8.1%
Margen Bruto	9.8%	7.5%	-226pbs	10.5%	9.5%	-298pbs	-196pbs
Margen EBITDA	7.7%	5.7%	-195pbs	7.7%	6.5%	-201pbs	-76pbs
Flujo Libre de Efectivo (FLE)	25	313	1,175.4%	187	136	67.7%	130.5%
Amortización Obligatoria	245	177	-27.6%	444	444	-60.0%	-60.0%
Intereses Netos	26	22	-16.7%	31	33	-30.6%	-33.9%
Servicio de la Deuda	271	199	-26.5%	475	477	-58.1%	-58.2%
Deuda Total	932	517	-44.5%	701	756	-26.3%	-31.6%
Deuda Neta (DN)	579	238	-58.9%	412	518	-42.2%	-54.1%
DSCR	0.1x	1.6x	N/A	0.4x	0.3x	N/A	N/A
DSCR con caja inicial	0.9x	3.3x	N/A	0.5x	0.4x	N/A	N/A
Años de Pago de la deuda (DN/FLE)	23.6	0.8	N/A	2.2	3.8	N/A	N/A

Fuente: HR Ratings con base en información de la Empresa.

Comportamiento del Precio del Molibdeno

Al cierre del 2T24, el precio internacional del molibdeno alcanzó un precio de US\$21.00 por libra, lo cual representa un decremento de 22.5% en comparación con el precio observado al cierre del 2T23. Es importante mencionar que en el 1T23 el precio alcanzó su punto máximo con US\$32.95 por libra, desde ese momento, hemos observado un decremento en el nivel de este, provocado por mayor certidumbre con relación a los niveles de producción minera global y la demanda proyectada del mineral. La Figura 2 señala el comportamiento del precio del molibdeno desde el 1T18 hasta el 2T24.

Figura 2. Evolución del Precio del Molibdeno



Fuente: HR Ratings con base en información de la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Ingresos

Durante los UDM al 2T24, la Empresa alcanzó ingresos totales por US\$2,194m, lo cual representó un decremento de 3.9% contra las ventas del periodo anterior. El decremento de los ingresos es explicado, principalmente, por menores ventas propias las cuales mostraron un decremento de 4.6%, a partir de una caída de 5.7% dentro del precio promedio, lo cual fue parcialmente contrarrestado por el crecimiento de 1.2% dentro del volumen de libras vendidas ante una mayor venta de óxido técnico en polvo, óxido puro en grado Sandy y ferromolibdeno como parte del aumento de la demanda del mineral para la producción de acero. Resaltamos que, en comparación con nuestras estimaciones, el volumen de venta fue 4.6% superior ante una mayor demanda de producto para la actividad industrial, adicionalmente, el precio promedio mostró un nivel 5.2% más alto, lo cual resultó en un monto de ventas 10.0% superior a nuestros estimados.

Las ventas de maquila mostraron un decremento de 13.1%, lo cual se encuentra mayormente relacionado por el decremento del volumen de venta (-13.4%) a partir de una menor producción del mineral por parte de las minas en Chile. Ambos efectos fueron parcialmente contrarrestados por la mayor venta de subproductos, las cuales incrementaron 23.6% año contra año (a/a).

Figura 3. Indicadores Operativos (Cifras en millones de dólares americanos)

Concepto	Observado UDM al			Escenario Base	
	2T23	2T24	Cambio	2T24	Cambio
Ingresos Totales	2,283	2,194	-3.9%	1,999	9.8%
Ventas Propias					
Ventas	2,180	2,081	-4.6%	1,891	10.0%
Volumen (m de Libras)	92	94	1.2%	89.5	4.6%
Precio (Promedio)	23.6	22.2	-5.7%	21.1	5.2%
Maquila					
Ventas	37	32	-13.1%	43	-25.7%
Volumen (m de Libras)	25	22	-13.4%	30	-28.3%
Precio (Promedio)	1.5	1.5	0.4%	1.4	3.6%
Subproductos					
Ventas	66	82	23.6%	65	26.6%
Renio	51	66	28.7%	50	31.0%
Volumen (Libras)	90	121	33.6%	91	32.1%
Precio (Promedio)	0.6	0.5	-3.7%	0.6	-0.9%
Subproductos	15	16	6.3%	14	11.1%
Volumen (Toneladas)	83	69	-16.7%	84	-17.7%
Precio (Promedio)	0.2	0.2	27.6%	0.2	35.1%

Fuente: HR Ratings con base en información de la Empresa.

Dentro de la línea de subproductos, las ventas de renio incrementaron 28.7% contra el periodo anterior como parte del crecimiento de 33.6% en el volumen de libras vendidas ante una mayor demanda de producto para la industria aeroespacial y aeronáutica, así como por el crecimiento de su posicionamiento en China a través de la venta de renio metálico. Este efecto fue parcialmente contrarrestado por el decremento de 3.7% en el precio promedio por producto, en línea con la tendencia



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

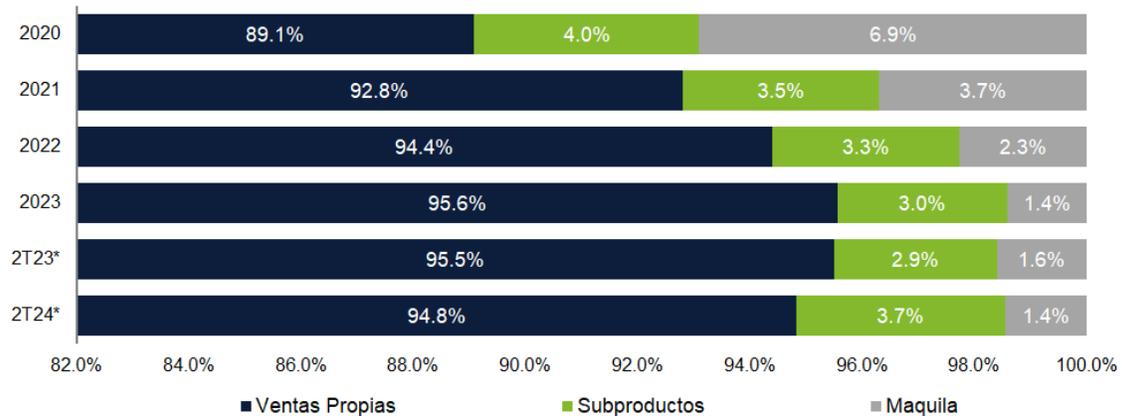


HR RATINGS

observada desde periodos anteriores. Finalmente, las ventas de otros subproductos incrementaron 6.3%, principalmente por el crecimiento de los precios promedio en la venta de ácido sulfúrico y cementos de cobre.

Como se puede observar en la Figura 4, las ventas propias de molibdeno representaron 94.8% de los ingresos generados durante los UDM al 2T24 (vs. 95.5% en los UDM al 2T23). El aumento de esta proporción, en comparación con años anteriores, es mayormente explicado por el crecimiento del precio promedio del molibdeno, el cual se puede observar en la Figura 2.

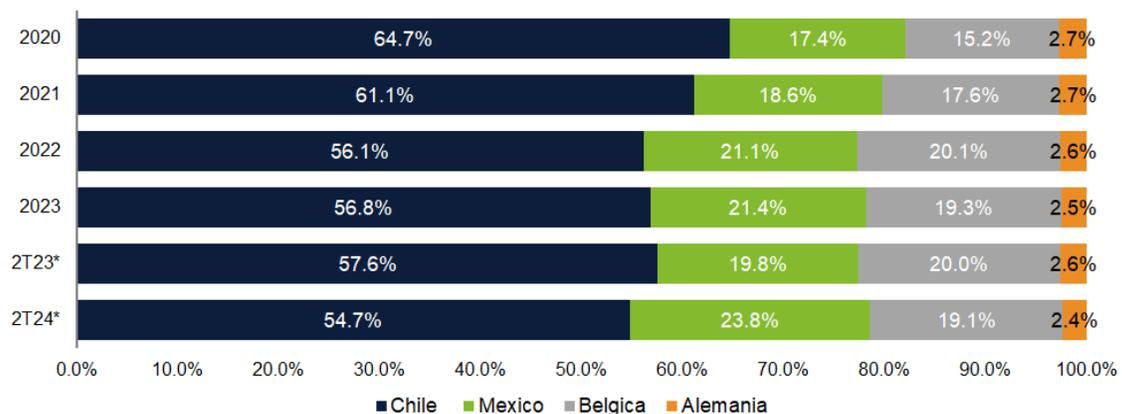
Figura 4. Participación en los Ingresos por División (Cifras en millones de dólares americanos)



Fuente: HR Ratings con base en información de la Empresa.
*Cifras Últimos Doce Meses (UDM).

Con relación a la generación de ingresos por zona geográfica, al igual que en periodos anteriores, continuamos observado que Chile se mantiene como el país con mayor participación dentro de los ingresos de Molymet. La Figura 5 muestra la evolución del porcentaje de participación en los ingresos por país.

Figura 5. Participación en los Ingresos por País (Cifras en millones de dólares americanos)



Fuente: HR Ratings con base en información de la Empresa.
*Cifras Últimos Doce Meses (UDM).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

EBITDA y Margen EBITDA

Durante los UDM al 2T24, la Empresa alcanzó un EBITDA de US\$125m, lo cual fue 28.4% por debajo del periodo anterior y 18.9% inferior a nuestras estimaciones. El margen bruto mostró 7.5% durante el mismo periodo (vs. 9.8% durante los UDM al 2T23 y 10.5% esperado en nuestras proyecciones). Este resultado es explicado por el decremento acelerado del precio del molibdeno, lo que permitió disminuir el costo de ventas, pero en menor proporción en comparación con las ventas. Lo anterior resultó en una afectación a los niveles de rentabilidad.

Figura 6. Ingresos y EBITDA (Cifras en millones de dólares americanos)

Concepto	Observado UDM al			Escenario Base	
	2T23	2T24	Cambio	2T24	Cambio
Ingresos	2,283	2,194	-3.9%	1,999	9.8%
Costo de Ventas	2,060	2,030	-1.5%	1,789	13.4%
Utilidad Bruta	223	165	-26.2%	209	-21.4%
Gastos Generales	48	40	-18.0%	55	-28.5%
EBITDA	175	125	-28.4%	154	-18.9%
Margen Bruto	9.8%	7.5%	-226pbs	10.5%	-298pbs
Margen EBITDA	7.7%	5.7%	-195pbs	7.7%	-201pbs

Fuente: HR Ratings con base en información de la Empresa.

Con relación a los gastos generales, estos mostraron un decremento de 18.0% en comparación con el periodo anterior y de 28.5% contra nuestras estimaciones. Comparado con el periodo anterior, observamos menores gastos por fletes internacionales, seguros de venta y gastos de embarque los cuales se reflejaron en el decremento de 13.7% dentro de los costos de distribución. Asimismo, el gasto de administración mostró un decremento de 19.4% como parte de menores gastos de mantenimiento, y de remuneraciones fijas y variables. Lo anterior resultó en un margen EBITDA de 5.7% (vs. 7.7% en el periodo anterior y nuestro escenario base).

Figura 7. Desglose de Gastos Generales (Cifras en millones de dólares americanos)

Concepto	Observado UDM al		Cambio
	2T23	Peso %	
Costos de Distribución	23	48.6%	-13.7%
Gasto de Administración	19	40.3%	-19.4%
Otros Gastos (Ingresos),neto	5	11.1%	-31.2%
Total de Gastos	48	100%	-18.0%

Fuente: HR Ratings con base en información de la Empresa.

Flujo Libre de Efectivo

Durante los UDM al 2T24, la Empresa generó un FLE de US\$313m (vs. US\$25m en el periodo anterior y vs. US\$187m en nuestro escenario base). Este resultado responde a un mejor desempeño en el capital de trabajo en comparación con el periodo anterior y nuestras expectativas como parte de los acuerdos con proveedores que le permiten recuperar los incrementos en el precio del molibdeno pagados anteriormente.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Con relación al capital de trabajo, el decremento del precio del molibdeno y el desempeño de las ventas propias resultaron en el decremento de las cuentas por cobrar e inventarios contra el periodo anterior, e inclusive superó nuestras expectativas entorno al decremento de los inventarios. Esta mayor generación de efectivo fue utilizada para aprovechar descuentos por pronto pago y liquidar saldos con proveedores y acreedores diversos, mientras que en el escenario base habíamos considerado el uso del apalancamiento para ambos conceptos.

Como parte de nuestro cálculo del FLE, nuestra provisión del Capex de mantenimiento toma en consideración el 100.0% del gasto por depreciación de propiedad, planta y equipo reflejado dentro del Estado de Resultados, siendo este monto disminuido por los gastos de mantenimiento registrados dentro de los gastos generales (US\$1m en los UDM al 2T24 y US\$2m en los UDM al 2T23). Con relación al costo financiero de los arrendamientos y el Capex de mantenimiento no observamos cambios relevantes en comparación contra el periodo anterior y nuestros estimados.

Figura 8. Flujo Libre de Efectivo (Cifras en millones de dólares americanos)

Concepto	Observado UDM al			Escenario Base	
	2T23	2T24	Cambio	2T24	Cambio
EBITDA	175	125	(50)	154	(29)
Otro Flujo de Resultados	2	(2)	(4)	0	(2)
Cuentas por cobrar	(51)	104	155	(39)	143
Inventarios	(146)	134	280	103	31
Proveedores	129	32	(96)	14	19
Otros pasivos	25	(21)	(45)	3	(24)
Capital de trabajo	(44)	250	294	80	170
Impuestos pagados	(72)	(22)	50	(20)	(2)
Arrendamientos	(2)	(3)	(0)	(3)	0
Capex de mantenimiento	(31)	(32)	(1)	(24)	(8)
Efecto Cambiario en el Efectivo	(3)	(3)	0	0	(3)
Flujo Libre de Efectivo	25	313	289	187	126

Fuente: HR Ratings con base en información de la Empresa.

Perfil de Deuda y Herramientas de Fondo

Al cierre del 2T24, la Empresa mostró una deuda total de US\$517m (vs. US\$932m al 2T23 y vs. US\$701m en nuestro escenario base), mientras que la deuda neta cerró en US\$238m (vs. US\$579m en el periodo anterior y vs. US\$412m en nuestras proyecciones). El decremento en la deuda obedece a la liquidación de la emisión MOLYMET 21 (US\$146m) y su reapertura (US\$58m), así como la liquidación de US\$173m de créditos del Programa de préstamo Anticipado a Exportadores (PAE). Estos movimientos fueron realizados a partir de la mayor generación de flujo observada durante los UDM a medida que el precio del molibdeno mostró una tendencia de decremento. Adicionalmente, la deuda mostró una reducción de US\$38m relacionada con variaciones en el tipo de cambio de las emisiones contra el dólar americano.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

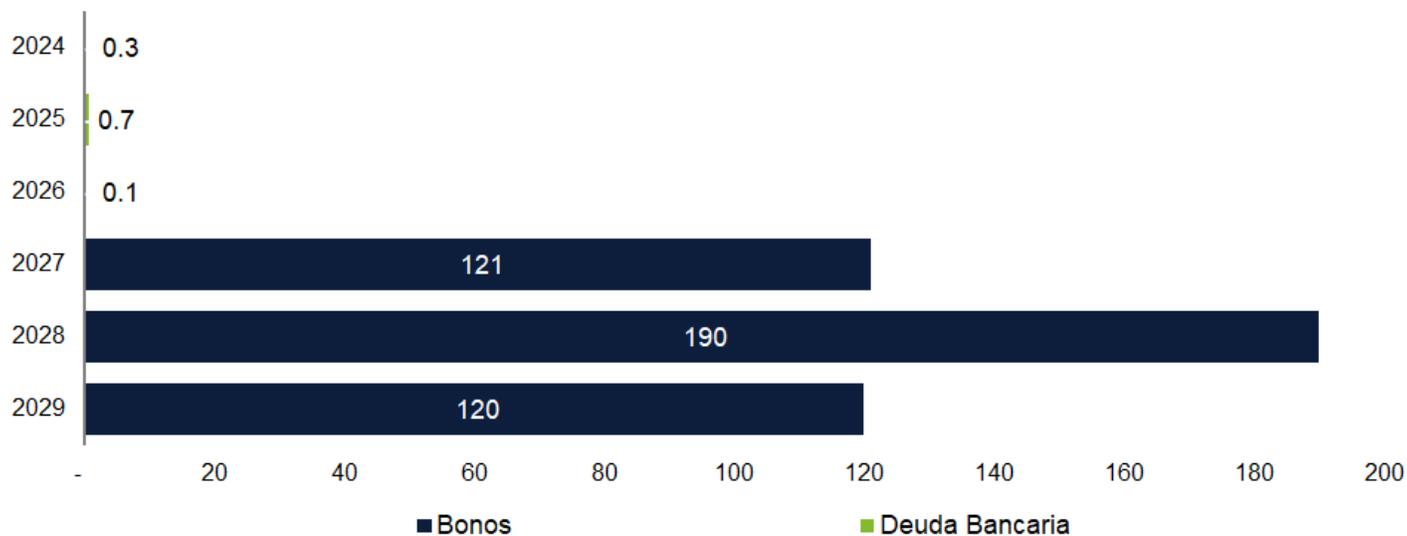
Figura 9. Detalle de la Deuda al 2T24 (Cifras en millones de dólares americanos)

Emisión / Deuda	Saldo	Tasa de interés	Vencimiento	Moneda
BMOLY-C	78	4.2%	01-jun-28	Unidades de Fomento
MOLYMET 21-2	81	9.2%	03-dic-27	Pesos Mexicanos
MOLYMET 21-2 (R)	52	9.2%	03-dic-27	Pesos Mexicanos
MOLYMET 23	186	TIIIE + 1.0%	25-abr-25	Pesos Mexicanos
MOLYMET 23-2	119	11.0%	20-abr-29	Pesos Mexicanos
Banco de Crédito e Inversiones	1	3.3%	28-dic-25	Pesos Chilenos
Banco de Crédito e Inversiones	0	3.6%	05-nov-26	Dólares Americanos
Total	517			

Fuente: HR Ratings con base en información de la Empresa.

Con relación a la composición de la deuda, sin considerar coberturas, el 84.6% de la deuda se encuentra denominada en pesos mexicanos, el 15.2% se encuentra en unidades de fomento y el 0.2% en dólares americanos y pesos chilenos. Respecto a su tasa de interés, sin considerar coberturas, el 64.0% de la deuda mantiene tasa fija, mientras que el 36.0% restante es de tasa variable. Con relación al vencimiento de la deuda, al 2T24, la Empresa mantenía presiones en el servicio de la deuda por el vencimiento de la emisión MOLYMET 23 por US\$189m en 2025. Sin embargo como parte de la amortización anticipada de esta emisión, estas presiones fueron disminuidas provocando que las amortizaciones obligatorias de los próximos dos años (2025 y 2026) únicamente sean de los créditos bancarios en Chile. El calendario de vencimientos considerando la emisión MOLYMET 24 se puede observar en la Figura 10.

Figura 10. Calendario de Pagos de la Deuda a partir del 2T24* (Cifras en millones de dólares americanos)



Fuente: HR Ratings con base en información de la Empresa.

Las cifras observadas representan montos a liquidar considerando las coberturas vigentes.

*El calendario de amortización mostrado incorpora la amortización de la emisión MOLYMET 23 y la colocación de la emisión MOLYMET 24.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Instrumentos Financieros Derivados

Para minimizar su exposición al riesgo cambiario y de tasa de interés y como parte de la política de gestión de riesgo financiero, la Empresa realiza coberturas para todos los pasivos de largo plazo en moneda distinta a la funcional. Por lo anterior, MolyMet mantiene Cross Currency Swaps (CCS) para cubrir los pagos de cupones y la amortización de principal en la moneda de origen, y adicionalmente, utiliza Interest Rate Swaps (IRS) para convertir las tasas variables de los CCS a tasas fijas. El monto del notional cubre el 100% del saldo de las emisiones. Es importante mencionar que en el momento en que se realizó cada una de las emisiones se cerraron los CCS, fijando de esta forma la cantidad a liquidar de acuerdo con el notional señalado en la Figura 11.

Figura 11. Detalle de Instrumentos de Cobertura (Cifras en millones de dólares americanos)

Contraparte	Emisiones	Nocional	Tasa de Interés*	Tipo de Derivado	Vencimiento	Moneda Origen
Credit Suisse International	BMOLY-C	81	7.0%	CCS	01-jun-28	Unidad de Fomento
Goldman Sachs	MOLYMET 21-2	71	3.8%	CCS / IRS	03-dic-27	Pesos Mexicanos
Goldman Sachs	MOLYMET 21-2 (R)	50	3.7%	CCS / IRS	03-dic-27	Pesos Mexicanos
Scotiabank / Morgan Stanley	MOLYMET 23	189	5.0%	CCS / IRS	25-abr-25	Pesos Mexicanos
Scotiabank / Morgan Stanley	MOLYMET 23-2	120	5.9%	CCS / IRS	20-abr-29	Pesos Mexicanos
	Total	511				

Fuente: HR Ratings con base en información de la Empresa.

CCS=Cross Currency Swap

IRS= Interest Rate Swap

*Redondeado a un decimal

Análisis de Escenarios

Escenario Base

Ingresos

Dentro de nuestro escenario base, proyectamos que la Empresa alcanzaría ingresos totales por US\$2,149m para 2026 (vs. US\$2,475m en 2023), este decremento se encuentra mayormente relacionado con la caída del precio promedio del molibdeno observada durante los UDM al 2T24, por lo cual estimamos que el precio promedio del mineral pasaría de US\$24.6 por libra durante 2023 a US\$21.7 al cierre de 2024. Asimismo, consideramos que el mismo mostraría un ligero crecimiento alcanzando US\$21.9 en 2026. Lo anterior, sumado con una demanda continua de molibdeno por parte del sector industrial, darían como resultado ventas promedio de US\$2,121m de 2024 a 2026.

En línea con nuestros supuestos anteriores, consideramos que las ventas de maquila replicarían una caída en el precio promedio, el cual se encuentra asociado con las estimaciones del precio del molibdeno. Con relación al volumen de esta línea de negocio, asumimos que la demanda de procesamiento por parte de las minas chilenas se mantendrá ligeramente por debajo de los niveles observados durante 2023.

Finalmente, con relación a la venta de subproductos, estimamos que las ventas de renio mantendrían un volumen de libras promedio de 121 durante el periodo proyectado, a partir del volumen observado durante los UDM al 2T24. Las ventas de esta



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

línea de ingresos, también se verían beneficiadas por el ligero crecimiento anual del precio promedio en 1.5%. De igual forma, asumimos que la venta de ácido sulfúrico y cementos de cobre alcanzará ventas por US\$20m en 2026 (vs. US\$14m en 2023), apoyado por una mayor demanda de estos.

Figura 12. Indicadores Operativos Escenario Base (Cifras en millones de dólares americanos)

Concepto	Observado		Escenario Base		2026	Crecimiento 2023-2026	TMAC ₂₃₋₂₆
	2022	2023	2024	2025			
Ingresos Totales	1,883	2,475	2,100	2,113	2,149	-13.2%	-4.6%
Ventas Propias							
Ventas	1,778	2,365	1,984	1,994	2,029	-14.2%	-5.0%
Volumen (m de Libras)	89	96	91	94	93	-3.4%	-1.1%
Precio (Promedio)	19.9	24.6	21.7	21.3	21.9	-11.2%	-3.9%
Maquila							
Ventas	43	35	31	30	31	-10.2%	-3.5%
Volumen (m de Libras)	29	23	22	22	22	-5.3%	-1.8%
Precio (Promedio)	1.5	1.5	1.4	1.4	1.4	-5.2%	-1.8%
Subproductos							
Ventas	63	75	85	88	89	18.5%	5.8%
Renio	44	61	68	69	69	12.9%	4.1%
Volumen (Libras)	71	112	121	121	121	8.0%	2.6%
Precio (Promedio)	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6	4.6%	1.5%
Subproductos	19	14	17	19	20	43.0%	12.7%
Volumen (Toneladas)	83	77	76	85	85	11.7%	3.7%
Precio (Promedio)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	28.1%	8.6%

Fuente: HR Ratings con base en información de la Empresa y sus propias proyecciones.

EBITDA y Margen EBITDA

Consideramos que el EBITDA alcanzaría US\$152m en 2026 (vs. US\$115m en 2023). Dentro de nuestras proyecciones, asumimos que el margen bruto mostraría 8.5% al cierre de 2024 y que este alcanzaría 8.8% en 2026 como parte de la venta de productos de mayor valor agregado. Este efecto también sería apoyado por un comportamiento más estable para el precio del molibdeno.

Respecto a los gastos generales, los gastos de distribución mantendrían un comportamiento variable ligado a las ventas estimadas. Dentro de los gastos de administración y los otros gastos generales asumimos un crecimiento con base en la inflación estimada por HR Ratings, con excepción de los gastos por remuneraciones variables. A través del uso del apalancamiento operativo, proyectamos que la Empresa mantendría un margen EBITDA de 7.1% en 2026 (vs. 4.6% en 2023).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 13. Ingresos y EBITDA Escenario Base (Cifras en millones de dólares americanos)

Concepto	Observado		Escenario Base			Crecimiento Anual %		
	2022	2023	2024	2025	2026	2024	2025	2026
Ingresos	1,883	2,475	2,100	2,113	2,149	-15.1%	0.6%	1.7%
Costo de Ventas	1,662	2,316	1,922	1,931	1,960	-17.0%	0.5%	1.5%
Utilidad Bruta	221	159	178	181	189	12.0%	2.0%	4.1%
Gastos Generales	36	44	41	39	37	-7.1%	-3.5%	-6.4%
EBITDA	186	115	137	142	152	19.3%	3.6%	7.1%
Margen Bruto*	11.8%	6.4%	8.5%	8.6%	8.8%	205pbs	12pbs	20pbs
Margen EBITDA*	9.9%	4.6%	6.5%	6.7%	7.1%	188pbs	20pbs	35pbs

Fuente: HR Ratings con base en información de la Empresa.

*El cambio en los márgenes se expresa en puntos base.

Flujo Libre de Efectivo

Estimamos que el Flujo Libre de Efectivo, mostraría US\$55m en 2026 (vs. US\$75m en 2023). A lo largo del periodo proyectado, asumimos que la Empresa mantendría requerimientos de capital de trabajo como parte del crecimiento de ventas a partir de 2024 en conjunto con un precio de molibdeno estabilizado. Los requerimientos anteriores se verían principalmente dentro de las cuentas por cobrar e inventarios. A pesar de que consideramos que la Empresa haga uso del financiamiento con proveedores para compensar parcialmente los requerimientos de los inventarios, esto no sería suficiente para generar un desempeño positivo en el capital de trabajo.

Como mencionamos anteriormente, nuestra estimación del Capex de mantenimiento, equivale al 100% de la depreciación registrada dentro del estado de resultados menos el monto de gastos de mantenimiento registrado dentro de los gastos generales. Respecto a los pagos de impuestos y amortización de arrendamientos, no consideramos variaciones materiales dentro del periodo proyectado.

Figura 14. Flujo Libre de Efectivo Escenario Base (Cifras en millones de dólares americanos)

Concepto	Observado		Escenario Base			Cambio Absoluto Anual		
	2022	2023	2024	2025	2026	2024	2025	2026
EBITDA	186	115	137	142	152	22	5	10
Otro Flujo de Resultados	0	(0)	(2)	0	0	(2)	2	0
Cuentas por cobrar	4	(31)	(7)	(40)	(21)	23	(33)	19
Inventarios	(160)	318	(93)	(5)	(28)	(411)	87	(23)
Otros activos	0	0	(2)	(4)	(4)	(2)	(2)	(0)
Proveedores	250	(238)	79	(1)	12	317	(80)	13
Otros pasivos	7	(8)	(12)	2	2	(4)	14	0
Capital de trabajo	101	42	(35)	(48)	(39)	(77)	(13)	9
Impuestos pagados	(74)	(39)	(27)	(21)	(24)	12	6	(3)
Arrendamiento	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	0	0	0
Capex de mantenimiento	(31)	(33)	(30)	(32)	(31)	3	(1)	0
Efectivo por Consolidación	(2)	(7)	(2)	0	0	5	2	0
Flujo libre de efectivo	177	75	38	39	55	(36)	1	17

Fuente: HR Ratings con base en información de la Empresa y sus propias proyecciones.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Endeudamiento

Estimamos que la deuda total cierre en US\$548m en 2026 (vs. US\$763m en 2023). Para 2024, incorporamos la colocación de la emisión MOLYMET 24 por P\$2,000m equivalente a aproximadamente US\$109m. Asimismo, se consideró el uso del 100% de estos recursos para el refinanciamiento parcial de la emisión MOLYMET 23 por P\$3,425m, cuya amortización voluntaria anticipada se incorporó para el 3T24. De igual forma se consideró la disposición de un crédito por ~US\$172m para mantener los niveles de liquidez de la Empresa por arriba de US\$200m en línea con sus niveles de caja anteriores. Es importante mencionar que, como parte del refinanciamiento anticipado de la emisión MOLYMET 23, la Empresa no presenta presiones en el servicio de la deuda para 2025 y 2026. Sin embargo, estas presiones incrementarían para 2027 como parte de la amortización de la emisión MOLYMET 21-2 por un monto de ~US\$121m considerando su reapertura.

Figura 15. Evolución de la Deuda Neta Escenario Base (Cifras en millones de dólares americanos)

Concepto	Observado		Escenario Base			Cambio Absoluto Anual		
	2022	2023	2024	2025	2026	2024	2025	2026
Flujo Libre de Efectivo	177	75	38	39	55	(36)	1	17
Inversión en PPyE	(11)	(5)	(10)	(3)	6	(4)	6	10
Inversión en Intangibles	0	0	(2)	(5)	(5)	(2)	(2)	0
Pago de Intereses	(16)	(32)	(18)	(18)	(17)	14	(0)	1
Movimiento en Capital Propio	(41)	(28)	(17)	(23)	(24)	11	(5)	(1)
Instrumentos Financieros Derivados	(3)	(3)	27	0	0	29	(27)	0
Otros Activos	(2)	0	(2)	0	0	(2)	2	0
Cambio en Efectivo antes de Financiamiento	104	6	16	(11)	16	10	(27)	27
Cambio en Financiamiento Neto	(89)	199	(101)	(1)	(0)	(300)	101	1
Cambio en Efectivo	15	205	(86)	(11)	16	(290)	74	28
Nuevo Financiamiento Neto	(89)	199	(101)	(1)	(0)	(300)	101	1
Movimiento Cambiario en la Deuda	38	97	(84)	(16)	(13)	(182)	69	3
Cambio en Deuda Bruta	(51)	296	(186)	(16)	(13)	(482)	170	4
Cambio en Deuda Neta	(66)	91	(100)	(5)	(29)	(191)	95	(24)
Deuda Bruta	467	763	577	561	548	(186)	(16)	(13)
Deuda Neta	297	388	288	283	254	(100)	(5)	(29)

Fuente: HR Ratings con base en información de la Empresa y sus propias proyecciones.

Como resultado de la estructura de deuda, así como de los niveles de FLE, consideramos que la métrica de DSCR mostraría un promedio de 0.1x para 2024, 2.0x para 2025 y 3.3x en 2026. La métrica de DSCR con caja alcanzaría 1.4x en 2024, 17.2x en 2025 y 19.6x en 2026. Finalmente, la métrica de años de pago alcanzaría 7.5 años en 2024, 7.3 años 2025 y 4.6 años en 2026.

Escenario de Estrés

El escenario de estrés esperado por HR Ratings toma en consideración un entorno desfavorable para la Empresa, en donde no sea posible alcanzar los niveles de operación estimados para los siguientes años. Adicionalmente, se espera que se observen mayores presiones en márgenes, así como en las distintas métricas consideradas por HR Ratings.

- Estimamos niveles de ingresos promedio ponderado 5.5% inferiores en comparación con nuestro escenario base como resultado de una menor demanda de molibdeno. Asimismo, se considera que el precio del molibdeno presente niveles 5.7% por debajo de nuestras estimaciones en el escenario base. Adicionalmente, asumimos que las ventas de renio y subproductos muestren menores niveles, por el retraso de la demanda del producto en la industria aeronáutica y aeroespacial.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- Proyectamos que la Empresa alcance un EBITDA de US\$101m para 2026 (vs. US\$152m en el escenario base), lo cual representa una tasa media de decremento de 1.3%. Dentro de este escenario el margen bruto se vería afectado a través de una menor absorción de costos de producción lo cual resultaría en un margen promedio de 7.6% de 2024 a 2026 (vs. 8.6% en el escenario base). Como parte del crecimiento de los gastos generales a partir de la inflación estimada por HR Ratings, el margen EBITDA mostraría un promedio de 5.3% durante el periodo proyectado (vs. 6.8% en el escenario base).
- Consideramos que el Flujo Libre de Efectivo, se vería presionado por el decremento del EBITDA mencionado anteriormente, así como la generación de requerimientos de capital de trabajo. Por lo anterior, estimamos que el FLE mostraría una diferencia promedio ponderada de -34.8% en comparación con el escenario base.
- Con relación a la deuda, al igual que en nuestro escenario base, asumimos que la Empresa realizaría la liquidación de la emisión MOLYMET 23 a partir de la colocación de la emisión MOLYMET 24. Asimismo, los niveles de deuda serían afectados por un mayor efecto cambiario alcanzando US\$568m en 2026 (vs, US\$548m en el escenario base para el mismo periodo).
- Se estima un DSCR promedio de 1.2x para el periodo de 2024-2026 (vs. 1.8x en el escenario base).
- Asimismo, el DSCR con caja se vería afectado por el menor nivel de caja disponible durante el periodo proyectado, mostrando un nivel promedio de 10.3x (vs. 12.7x en el escenario base).
- La métrica de Años de Pago mantendría un promedio de 12.7 años para el periodo 2023-2026 (vs. 6.5 años en el escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Evaluación de Factores ASG

El propósito de esta evaluación es incorporar a la calificación crediticia el impacto que los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés) tienen sobre la calidad crediticia de la Empresa. A continuación, se presentan los principales puntos considerados, así como la etiqueta correspondiente para cada uno de los factores.

Factor Ambiental: Superior

Su política corporativa de cambio climático tiene como base 12 principios que establecen elementos de gestión para este tema. Incluyendo el compromiso de reducir, con base en el año 2020, en 20.0% las emisiones de alcance 1 y 2 de CO₂ equivalente para 2030, sin considerar compensación. Como parte de estos objetivos, durante 2023, las empresas MolymetNos (Chile), Molynor (México) cuentan con la certificación I-REC que acreditan que el 100% de la energía eléctrica consumida por la empresa proviene de energías renovables. Asimismo, en Molymet Belgium, se puso en marcha un molino de viento con potencia de 3.9MW, con lo cual se espera que el 80% de la energía eléctrica consumida por la filial provenga de fuentes renovables. La Empresa cuenta con compromisos alineados con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la Organización de las Naciones Unidas (ONU). Estos objetivos se encuentran especificados por filial de acuerdo con sus características locales.

Hasta 2021, la Empresa midió sus emisiones de alcance uno y dos. Sin embargo, a partir de 2022 Molymet logró la medición de su huella de carbono en sus tres alcances, alcanzando un total de 54 mil toneladas de CO₂ de alcance uno y dos; y un total de 308 mil toneladas de alcance uno, dos y tres. Durante 2023, la Empresa alcanzó 41 mil toneladas de CO₂ de alcance uno y dos, y 294 mil toneladas considerando las emisiones de alcance uno, dos y tres. Estas emisiones son 82.0% menores a lo que es exigido por su regulación ambiental y 60.0% menor comparado al promedio de la industria, de acuerdo con información de la International Molybdenum Association (IMOA). Con relación a su consumo de energía, el 72.0% de su energía consumida proviene de fuentes renovables, superando la meta de 60% al 2030 establecida en 2021. Con relación a la gestión del agua, durante 2022, la Empresa logró una reutilización de 55.0% de su consumo de agua. Además, Molymet implementa procesos de desalinización de agua de mar dentro de su planta Molynor. En México, la planta de Molymex, mantiene la certificación de Industria Limpia por parte de la Procuraduría Federal de protección al Ambiente (PROFEPA), manteniendo la misma por 21 años consecutivos.

Respecto a la participación en índices internacionales de sustentabilidad, la Empresa cuenta con un plan para mejorar progresivamente su puntaje dentro del Dow Jones Sustainability Index (DJSI) donde se encuentra dentro del 10% de las mejores empresas del segmento de minería y metales. Asimismo, la Empresa forma parte del Stakeholders Sustainability Index (SSIndex) de la Universidad de Yale que le permite anticipar riesgos y mejorar su desempeño a través de la percepción de sus grupos de interés

Factor Social: Promedio

Al cierre de 2023, la Empresa cuenta con un total de 1,276 colaboradores a nivel global (vs. 1, 242 colaborados en 2022) donde aproximadamente el 84.6% se encuentra formado por hombres (1,080) y el 15.4% restante por mujeres (196). Con relación a la participación de mujeres en posiciones directivas, se tiene una composición de 84.2% hombres y 15.8% mujeres,



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

manteniendo como objetivo que este alcance 30.0% para 2030. La tasa de rotación en 2023 fue 5.97%vs. 4.1% en 2022. Con relación a su equidad salarial, la Empresa cuenta con prácticas de compensaciones basadas en la Metodología HAY, asociando esta a los niveles de cargo, posicionamiento, banda y desempeño, indistintamente del género del ocupante para prevenir brechas salariales no justificadas.

Con relación a la política corporativa de seguridad y salud, durante 2023 y 2022, no se tuvieron accidentes ni enfermedades laborales consideradas de gravedad máxima, tanto por parte de colaboradores como por contratistas, el número total de accidentes alcanzó 19 entre todas sus filiales. Además, como parte de su compromiso social, la Empresa mantiene programas de inversión en comunidades, apoyo a fundaciones, huertos ecológicos, educación digital, conservación de especies, mejora de hospitales, y donaciones.

Factor de Gobernanza: Promedio

Molymet mantiene un Consejo de Administración formado por diez miembros, de los cuales el 50% de los mismos son independientes. Los comités que apoyan al Consejo de Administración son: el Comité de Directores, el Comité de Compensaciones, el Comité de Finanzas, y el Comité de Desarrollo y Sucesión Ejecutiva. Asimismo, el Presidente del Consejo de Administración tiene a su cargo los siguientes comités administrativos: Comité Ejecutivo, Comité de Proyectos, Comité de Digitalización e Innovación, Comité de Sustentabilidad, Comité de Operaciones, Comité Comercial Ampliado y Comité de Propiedad Intelectual. Cabe señalar que como parte de su compromiso con la transparencia la Empresa provee información financiera trimestral y auditada certificada por Deloitte, además de informes trimestrales de resultados, informes de sustentabilidad y reportes anuales sobre el desempeño de todas sus subsidiarias.

La Empresa continúa ejecutando análisis de materialidad obteniendo un total de 14 temas materiales por parte de sus grupos de interés, filiales, colaboradores, y comparaciones contra la industria. Asimismo, su reporte de sustentabilidad de 2023 se encuentra alineado con los estándares del Global Reporting Initiative (GRI).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance General (Cifras en millones de dólares americanos)

	Al Cierre						
	2022*	2023*	2024P	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVOS TOTALES	1,975	1,969	1,930	1,969	2,030	2,239	1,853
Activo Circulante	1,378	1,329	1,372	1,408	1,475	1,573	1,300
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	170	375	290	278	295	353	279
Cuentas por Cobrar a Clientes	216	244	252	292	313	307	205
Otras Cuentas por Cobrar Neto	19	31	39	40	42	39	38
Inventarios	962	669	766	772	800	863	752
Otros Activos Circulantes	11	10	26	26	26	11	26
Activos No Circulantes	597	640	558	562	556	666	553
Cuentas por Cobrar No Circulantes	2	1	1	1	2	1	1
Planta, Propiedad y Equipo	467	461	466	467	459	464	462
Activos Intangibles	5	4	3	3	3	4	3
Impuestos Diferidos	9	14	14	14	14	17	14
Inventario LP	79	53	49	51	53	71	48
Instrumentos Financieros Derivados	25	97	16	16	16	98	16
Activos por Derecho de Uso	11	10	9	9	9	10	9
PASIVOS TOTALES	1,128	1,105	1,037	1,041	1,058	1,379	978
Pasivo Circulante	617	255	359	374	511	503	550
Pasivo con Costo	85	5	1	0	111	177	190
Proveedores	438	206	286	285	297	284	320
Impuestos por Pagar	10	12	5	5	5	9	5
Provisiones	48	30	32	34	35	29	32
Pasivo por Arrendamiento CP	2	2	2	2	2	2	2
Instrumentos Financieros Derivados	33	0	33	49	62	1	2
Pasivos no Circulantes	511	850	679	667	548	875	428
Pasivo con Costo	382	758	577	561	438	755	327
Impuestos Diferidos	89	62	71	74	77	79	70
Pasivo por Arrendamiento LP	8	7	6	6	6	8	6
Beneficios para los Empleados	30	22	20	21	22	33	20
Instrumentos Financieros Derivados	1	0	5	5	5	0	5
CAPITAL CONTABLE	847	864	892	928	972	860	876
Minoritario	1	1	2	4	6	1	2
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	(0)	0	1	1	1	1	1
Utilidad del Ejercicio	1	1	1	3	5	1	0
Mayoritario	846	863	890	925	966	859	874
Capital Contribuido	502	502	502	502	502	502	502
Utilidades Acumuladas y Otros	254	337	332	365	399	333	336
Utilidad del Ejercicio	90	24	56	57	65	24	36
Deuda Total	467	763	577	561	548	932	517
Deuda Neta	297	388	288	283	254	579	238
Días Cuentas por Cobrar	40	46	37	45	46	45	37
Días Inventario	169	139	139	140	140	159	131
Días Proveedores	50	47	51	51	51	58	47

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 americanos)

	Años Calendario					Acumulado	
	2022*	2023*	2024P	2025P	2026P	2T23	2T24
Ventas Totales	1,883	2,475	2,100	2,113	2,149	1,333	1,052
Ventas Propias	1,778	2,365	1,984	1,994	2,029	1,280	996
Maquila	43	35	31	30	31	17	14
Subproductos	63	75	85	88	89	35	42
Costo de Ventas	1,662	2,316	1,922	1,931	1,960	1,243	957
Utilidad Bruta	221	159	178	181	189	90	95
Gastos de Operación	36	44	41	39	37	22	18
EBITDA	186	115	137	142	152	68	78
Depreciación y Amortización	38	39	39	41	41	19	18
Depreciación	33	35	32	33	33	17	16
Amortización de Intangibles	2	2	4	5	5	1	2
Amortización de Arrendamientos	3	3	3	3	3	1	1
Utilidad Operativa antes de Otros	147	76	98	101	111	48	59
Otros Ingresos y Gastos Netos	0	(10)	0	0	0	0	0
Utilidad Operativa después de Otros	147	66	98	101	111	48	59
Ingresos por Intereses	4	16	13	11	12	6	8
Intereses Pagados por Pasivos Financieros	20	49	31	30	29	24	16
Intereses Pagados por Arrendamiento	0	0	0	0	0	0	0
Otros Gastos Financieros	4	4	7	0	0	3	7
Ingreso Financiero Neto	(21)	(38)	(18)	(18)	(17)	(22)	(8)
Resultado Cambiario	1	(2)	(0)	0	0	(1)	(0)
Resultado Integral de Financiamiento	(19)	(39)	(19)	(18)	(17)	(23)	(9)
Utilidad antes de Impuestos	128	27	80	83	95	25	51
Impuestos sobre la Utilidad	37	2	23	24	27	1	15
Impuestos Causados	33	37	32	21	24	20	25
Impuestos Diferidos	4	(35)	(9)	3	3	(19)	(10)
Utilidad Neta Consolidada	91	25	57	59	67	25	36
Participación minoritaria en la utilidad	1	1	1	2	2	1	0
Participación mayoritaria en la utilidad	90	24	56	57	65	24	36
Cambio en Ventas	29.6%	31.4%	-15.1%	0.6%	1.7%	31.0%	-3.9%
Margen Bruto	11.8%	6.4%	8.5%	8.6%	8.8%	9.8%	7.5%
Margen EBITDA	9.9%	4.6%	6.5%	6.7%	7.1%	7.7%	5.7%
Tasa de Impuestos	29.0%	6.6%	28.7%	28.8%	28.8%	22.0%	29.7%
Ventas Netas a PP&E	4.0	5.4	4.5	4.5	4.7	4.9	4.8
ROCE	12.0%	5.7%	8.5%	8.4%	9.1%	10.4%	7.2%
Tasa Pasiva	4.0%	6.5%	5.2%	5.2%	5.2%	5.4%	5.8%
Tasa Activa	1.1%	2.9%	2.4%	2.0%	2.0%	1.9%	3.2%

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



Escenario Base: Flujo de Efectivo (Cifras en millones de dólares americanos)

	Años Calendario					Acumulado	
	2022*	2023*	2024P	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	128	27	80	83	95	25	51
Depreciación	38	39	37	41	41	19	16
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	0	10	0	0	0	0	0
Intereses a Favor	(4)	(16)	(13)	(11)	(12)	(6)	(8)
Fluctuación Cambiaria	(1)	2	0	0	0	1	0
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	33	34	17	30	29	15	1
Intereses Devengados	20	49	31	30	29	24	16
Fluctuación Cambiaria	4	4	7	0	0	3	7
Intereses por Arrendamiento y Otros	0	0	0	0	0	0	0
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	25	54	39	30	29	28	24
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	186	115	135	142	152	68	76
Decremento (Incremento) en Clientes	4	(31)	(7)	(40)	(21)	(96)	39
Decremento (Incremento) en Inventarios	(160)	318	(93)	(5)	(28)	105	(79)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	0	0	(2)	(4)	(4)	0	0
Incremento (Decremento) en Proveedores	250	(238)	79	(1)	12	(157)	113
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	7	(8)	(12)	2	2	(0)	(13)
Capital de trabajo	101	42	(35)	(48)	(39)	(148)	60
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(74)	(39)	(27)	(21)	(24)	(36)	(20)
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	27	3	(62)	(69)	(63)	(184)	41
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	213	118	73	73	89	(116)	116
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN							
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(42)	(38)	(40)	(35)	(25)	(16)	(20)
Inversión en Activos Intangibles	0	0	(2)	(5)	(5)	0	0
Intereses Cobrados	4	12	13	11	12	6	8
Otros Activos	(2)	0	(2)	0	0	(1)	(2)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	(40)	(27)	(31)	(29)	(18)	(11)	(13)
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	173	91	42	44	71	(128)	103
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO							
Financiamientos Bancarios	260	909	281	0	0	809	0
Financiamientos Bursátiles	0	0	0	0	0	0	0
Amortización de Financiamientos Bancarios	(349)	(711)	(383)	(1)	(0)	(440)	(210)
Amortización de Arrendamientos	(3)	(2)	(2)	(3)	(3)	(1)	(1)
Intereses Pagados	(20)	(44)	(31)	(30)	(29)	(24)	(16)
Intereses Pagados por Arrendamientos	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Instrumentos Financieros Derivados	(3)	(3)	27	0	0	2	44
Financiamiento "Ajeno"	(115)	149	(108)	(33)	(31)	345	(184)
Dividendos Pagados	(41)	(28)	(17)	(23)	(24)	(28)	(13)
Financiamiento "Propio"	(41)	(28)	(17)	(23)	(24)	(28)	(13)
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	(156)	121	(126)	(56)	(55)	317	(197)
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	17	212	(84)	(11)	16	190	(94)
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	(2)	(7)	(2)	0	0	(7)	(2)
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	155	170	375	290	278	170	375
Efectivo y equiv. al final del Periodo	170	375	290	278	295	353	279
CAPEX de Mantenimiento	(31)	(33)	(30)	(32)	(31)	(31)	(32)
Flujo Libre de Efectivo	177	75	38	39	55	25	313
Amortización de Deuda	349	711	383	1	0	739	480
Refinanciamiento y Amortizaciones Voluntarias	(333)	(683)	(109)	0	0	(739)	(303)
Amortización Neta	16	28	274	1	0	0	177
Intereses Netos Pagados	16	32	18	18	17	26	22
Servicio de la Deuda	32	60	292	19	17	26	199
DSCR	5.5	1.2	0.1	2.0	3.3	0.9	1.6
Caja Inicial Disponible	155	170	375	290	278	210	353
DSCR con Caja	10.3	4.1	1.4	17.2	19.6	8.9	3.3
Deuda Neta a FLE	1.7	5.2	7.5	7.3	4.6	23.6	0.8
Deuda Neta a EBITDA	1.6	3.4	2.1	2.0	1.7	3.3	1.9

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



Escenario de Estrés: Balance General (Cifras en millones de dólares americanos)

	Al Cierre						
	2022*	2023*	2024P	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVOS TOTALES	1,975	1,969	1,911	1,904	1,936	2,239	1,853
Activo Circulante	1,378	1,329	1,353	1,342	1,381	1,573	1,300
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	170	375	275	244	268	353	279
Cuentas por Cobrar a Clientes	216	244	221	258	244	307	205
Otras Cuentas por Cobrar Neto	19	31	39	40	42	39	38
Inventarios	962	669	792	775	801	863	752
Otros Activos Circulantes	11	10	26	26	26	11	26
Activos No Circulantes	597	640	558	562	556	666	553
Cuentas por Cobrar No Circulantes	2	1	1	1	2	1	1
Planta, Propiedad y Equipo	467	461	466	467	459	464	462
Activos Intangibles	5	4	3	3	3	4	3
Impuestos Diferidos	9	14	14	14	14	17	14
Inventario LP	79	53	49	51	53	71	48
Instrumentos Financieros Derivados	25	97	16	16	16	98	16
Activos por Derecho de Uso	11	10	9	9	9	10	9
PASIVOS TOTALES	1,128	1,105	1,021	1,020	1,031	1,379	978
Pasivo Circulante	617	255	329	338	474	503	550
Pasivo con Costo	85	5	1	0	117	177	190
Proveedores	438	206	269	264	273	284	320
Impuestos por Pagar	10	12	5	5	5	9	5
Provisiones	48	30	32	34	35	29	32
Pasivo por Arrendamiento CP	2	2	2	2	2	2	2
Instrumentos Financieros Derivados	33	0	21	33	43	1	2
Pasivos no Circulantes	511	850	693	682	557	875	428
Pasivo con Costo	382	758	591	578	451	755	327
Impuestos Diferidos	89	62	71	72	73	79	70
Pasivo por Arrendamiento LP	8	7	6	6	6	8	6
Beneficios para los Empleados	30	22	20	21	22	33	20
Instrumentos Financieros Derivados	1	0	5	5	5	0	5
CAPITAL CONTABLE	847	864	889	885	905	860	876
Minoritario	1	1	2	3	3	1	2
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	(0)	0	1	1	1	1	1
Utilidad del Ejercicio	1	1	1	1	2	1	0
Mayoritario	846	863	887	882	902	859	874
Capital Contribuido	502	502	502	502	502	502	502
Utilidades Acumuladas y Otros	254	337	332	364	371	333	336
Utilidad del Ejercicio	90	24	53	16	28	24	36
Deuda Total	467	763	591	578	568	932	517
Deuda Neta	297	388	316	335	300	579	238
Días Cuentas por Cobrar	40	46	38	47	47	45	37
Días Inventario	169	139	144	145	149	159	131
Días Proveedores	50	47	51	50	50	58	47

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 de Estrés: Estado de Resultados (Cifras en millones de dólares americanos)

	Años Calendario					Acumulado	
	2022*	2023*	2024P	2025P	2026P	2T23	2T24
Ventas Totales	1,883	2,475	2,053	1,942	1,947	1,333	1,052
Ventas Propias	1,778	2,365	1,939	1,828	1,833	1,280	996
Maquila	43	35	30	28	28	17	14
Subproductos	63	75	84	86	86	35	42
Costo de Ventas	1,662	2,316	1,879	1,806	1,801	1,243	957
Utilidad Bruta	221	159	174	136	146	90	95
Gastos de Operación	36	44	41	51	45	22	18
EBITDA	186	115	133	84	101	68	78
Depreciación y Amortización	38	39	39	41	41	19	18
Depreciación	33	35	32	33	33	17	16
Amortización de Intangibles	2	2	4	5	5	1	2
Amortización de Arrendamientos	3	3	3	3	3	1	1
Utilidad Operativa antes de Otros	147	76	94	44	60	48	59
Otros Ingresos y Gastos Netos	0	(10)	0	0	0	0	0
Utilidad Operativa después de Otros	147	66	94	44	60	48	59
Ingresos por Intereses	4	16	13	11	11	6	8
Intereses Pagados por Pasivos Financieros	20	49	31	30	30	24	16
Intereses Pagados por Arrendamiento	0	0	0	0	0	0	0
Otros Gastos Financieros	4	4	7	0	0	3	7
Ingreso Financiero Neto	(21)	(38)	(18)	(20)	(19)	(22)	(8)
Resultado Cambiario	1	(2)	(0)	0	0	(1)	(0)
Resultado Integral de Financiamiento	(19)	(39)	(19)	(20)	(19)	(23)	(9)
Utilidad antes de Impuestos	128	27	75	24	41	25	51
Impuestos sobre la Utilidad	37	2	22	7	12	1	15
Impuestos Causados	33	37	31	6	10	20	25
Impuestos Diferidos	4	(35)	(10)	1	1	(19)	(10)
Utilidad Neta Consolidada	91	25	54	17	29	25	36
Participación minoritaria en la utilidad	1	1	1	0	1	1	0
Participación mayoritaria en la utilidad	90	24	53	16	28	24	36
Cambio en Ventas	29.6%	31.4%	-17.0%	-5.4%	0.2%	31.0%	-3.9%
Margen Bruto	11.8%	6.4%	8.5%	7.0%	7.5%	9.8%	7.5%
Margen EBITDA	9.9%	4.6%	6.5%	4.3%	5.2%	7.7%	5.7%
Tasa de Impuestos	29.0%	6.6%	28.7%	28.8%	28.8%	22.0%	29.7%
Ventas Netas a PP&E	4.0	5.4	4.4	4.2	4.2	4.9	4.8
ROCE	12.0%	5.7%	8.1%	3.6%	5.0%	10.4%	7.2%
Tasa Pasiva	4.0%	6.5%	5.1%	5.2%	5.2%	5.4%	5.8%
Tasa Activa	1.1%	2.9%	2.5%	2.0%	2.0%	1.9%	3.2%

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



Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo (Cifras en millones de dólares americanos)

	Años Calendario					Acumulado	
	2022*	2023*	2024P	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	128	27	75	24	41	25	51
Depreciación	38	39	37	41	41	19	16
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	0	10	0	0	0	0	0
Intereses a Favor	(4)	(16)	(13)	(11)	(11)	(6)	(8)
Fluctuación Cambiaria	(1)	2	0	0	0	1	0
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	33	34	17	30	30	15	1
Intereses Devengados	20	49	31	30	30	24	16
Fluctuación Cambiaria	4	4	7	0	0	3	7
Intereses por Arrendamiento y Otros	0	0	0	0	0	0	0
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	25	54	39	30	30	28	24
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	186	115	131	84	101	68	76
Decremento (Incremento) en Clientes	4	(31)	23	(37)	14	(96)	39
Decremento (Incremento) en Inventarios	(160)	318	(119)	18	(27)	105	(79)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	0	0	(2)	(4)	(4)	0	0
Incremento (Decremento) en Proveedores	250	(238)	62	(4)	8	(157)	113
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	7	(8)	(12)	2	2	(0)	(13)
Capital de trabajo	101	42	(47)	(25)	(6)	(148)	60
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(74)	(39)	(26)	(6)	(10)	(36)	(20)
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	27	3	(73)	(31)	(16)	(184)	41
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	213	118	58	53	85	(116)	116
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN							
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(42)	(38)	(40)	(35)	(25)	(16)	(20)
Inversión en Activos Intangibles	0	0	(2)	(5)	(5)	0	0
Intereses Cobrados	4	12	13	11	11	6	8
Otros Activos	(2)	0	(2)	0	0	(1)	(2)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	(40)	(27)	(31)	(29)	(19)	(11)	(13)
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	173	91	26	24	65	(128)	103
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO							
Financiamientos Bancarios	260	909	283	0	0	809	0
Financiamientos Bursátiles	0	0	0	0	0	0	0
Amortización de Financiamientos Bancarios	(349)	(711)	(384)	(1)	(0)	(440)	(210)
Amortización de Arrendamientos	(3)	(2)	(2)	(3)	(3)	(1)	(1)
Intereses Pagados	(20)	(44)	(31)	(30)	(30)	(24)	(16)
Intereses Pagados por Arrendamientos	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Instrumentos Financieros Derivados	(3)	(3)	28	0	0	2	44
Financiamiento "Ajeno"	(115)	149	(107)	(34)	(32)	345	(184)
Dividendos Pagados	(41)	(28)	(17)	(21)	(9)	(28)	(13)
Financiamiento "Propio"	(41)	(28)	(17)	(21)	(9)	(28)	(13)
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	(156)	121	(124)	(55)	(41)	317	(197)
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	17	212	(98)	(32)	24	190	(94)
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	(2)	(7)	(2)	0	0	(7)	(2)
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	155	170	375	275	244	170	375
Efectivo y equiv. al final del Periodo	170	375	275	244	268	353	279
CAPEX de Mantenimiento	(31)	(33)	(30)	(32)	(32)	(31)	(32)
Flujo Libre de Efectivo	177	75	23	19	51	25	313
Amortización de Deuda	349	711	384	1	0	739	480
Refinanciamiento y Amortizaciones Voluntarias	(333)	(683)	(109)	0	0	(739)	(303)
Amortización Neta	16	28	275	1	0	0	177
Intereses Netos Pagados	16	32	18	20	19	26	22
Servicio de la Deuda	32	60	294	20	19	26	199
DSCR	5.5	1.2	0.1	0.9	2.6	0.9	1.6
Caja Inicial Disponible	155	170	375	275	244	210	353
DSCR con Caja	10.3	4.1	1.4	14.4	15.3	8.9	3.3
Deuda Neta a FLE	1.7	5.2	14.0	18.0	5.9	23.6	0.8
Deuda Neta a EBITDA	1.6	3.4	2.4	4.0	3.0	3.3	1.9

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



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 anual.

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.

Coefficiente 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 periodos calendario, que comprenden dos periodos históricos con información reportada y tres periodos proyectados. El periodo proyectado es el trimestre inmediatamente posterior al último periodo con información reportada. Los periodos se definen como sigue con sus respectivas ponderaciones.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Ponderación de Periodos

t-1	13%
t0	17%
t1	35%
t2	20%
t3	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*	Criterios Generales Metodológicos, octubre de 2024 Evaluación de Riesgo Corporativo, febrero de 2024
Calificación anterior	*Molymet LP: HR AAA Perspectiva Estable *Molymet CP: HR+1 *MOLYMET 21-2: HR AAA Perspectiva Estable *MOLYMET 23-2: HR AAA Perspectiva Estable **MOLYMET 24: HR AAA Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	*13 de noviembre de 2023 **15 de julio de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18-2T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual auditada 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/

** 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 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 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, 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 varíen 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

