

	May 2024	May 2025
Solvencia	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo

INDICADORES RELEVANTES			
	2022	2023	2024
Margen Operacional	7,9%	3,1%	6,1%
Margen Bruto	12,2%	6,5%	9,9%
Margen Ebitda	9,9%	4,7%	7,4%
Endeudamiento total	1,3	1,3	0,9
Endeudamiento financiero	0,6	0,9	0,5
Ebitda / Gastos financieros	7,6	2,1	3,6
Deuda financiera / Ebitda	2,7	6,7	2,8
Deuda financiera neta / Ebitda	1,8	3,4	1,9
FCNOA / Deuda financiera	41,6%	15,3%	17,9%
Liquidez corriente	2,2	5,2	3,9

*Indicadores anualizados donde corresponda.

PERFIL DE NEGOCIOS: SATISFACTORIO					
Principales Aspectos Evaluados	Débil	Vulnerable	Adecuado	Satisfactorio	Fuerte
Posición competitiva					
Sensibilidad al ciclo económico					
Diversificación de ventas por producto y por mercado					
Dependencia de la industria del cobre					
Industria intensiva en capital					

POSICIÓN FINANCIERA: SÓLIDA					
Principales Aspectos Evaluados	Débil	Ajustada	Intermedia	Satisfactoria	Sólida
Rentabilidad y márgenes					
Generación de flujos					
Endeudamiento					
Coberturas					
Liquidez					

Analista: Andrea Faúndez
andrea.faundez@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

Las clasificaciones "AA" asignadas a la solvencia y líneas de bonos de Molibdenos y Metales S.A. (Molymet) reflejan un perfil de negocios clasificado como "Satisfactorio" y una posición financiera clasificada como "Sólida".

La empresa lidera la producción mundial de molibdeno, con cerca del 35% de la capacidad total de tostación del concentrado. La demanda de molibdeno tiene un carácter cíclico, ya que alrededor de un 75% del consumo mundial es utilizado por la industria del acero.

Molymet obtiene el molibdeno de compañías mineras del cobre, a las cuales compra o maquila el concentrado que obtienen como subproducto del procesamiento de sulfuros de cobre.

La compañía posee tres líneas de negocio: la maquila, la comercialización de productos propios y la venta de subproductos.

Los resultados de la compañía están determinados, principalmente, por el nivel de precios del molibdeno en el mercado mundial, situación que expone a la empresa a importantes variaciones de sus ingresos y márgenes producto de los ciclos que enfrenta la industria. Para mitigar esto, la empresa mantiene un porcentaje limitado de sus ventas y abastecimiento en contratos de corto plazo o *spot*, y la mayoría en el mediano y largo plazo.

A partir del segundo semestre de 2023 se registró una tendencia a la baja en el precio del molibdeno, para luego mantenerse estable durante 2024, promediando US\$21,3/libra, levemente inferior al promedio de US\$24,1/libra registrado en 2023.

En línea con lo anterior, a diciembre de 2024 se observó una disminución de 16,7% en los ingresos de la compañía respecto a diciembre 2023, llegando a los US\$2.065 millones. Sin embargo, los menores costos operacionales producto del menor precio del mineral y la menor volatilidad registrada implicaron un aumento de 33,4% en el Ebitda de la empresa, situándose en US\$153,8 millones y un margen Ebitda de 7,4%.

Ante la estabilización de precios a partir de la segunda mitad de 2023, la compañía prepagó parte de su deuda con caja propia y refinanciamiento. Dado esto, a diciembre de 2024, la deuda financiera consolidada alcanzó los US\$438,0 millones, mostrando una disminución de 43,3% respecto al cierre de 2023. Del total, un 98,0% está concentrada en el largo plazo.

Molymet mantenía, al cierre diciembre de 2024, un endeudamiento financiero de 0,5 veces, mostrando una reducción con respecto al periodo anterior. Al mismo tiempo, la menor deuda financiera provocó una mejora en los indicadores de cobertura, con una deuda financiera neta sobre Ebitda que alcanzó 1,9 veces (3,4 veces a diciembre de 2022), mientras que el indicador de Ebitda sobre gastos financieros subió a 3,6 veces (2,1 veces al cierre de 2023), en línea con el rango esperado por Feller Rate para la categoría de riesgo asignada.

Molymet mantiene una posición de liquidez calificada en Sólida. Ello refleja una caja y equivalentes por US\$140 millones, un flujo de caja neto operacional de los últimos 12 meses de US\$78 millones y disponibilidad de líneas de crédito no comprometidas, para enfrentar acotados vencimientos de deuda de corto plazo. Además, considera el buen acceso al mercado de capitales tanto nacional como internacional.

Ante el reciente pago y refinanciamiento de deuda, la compañía extendió su perfil de vencimientos. Con ello, el próximo vencimiento relevante sería en 2028, correspondiente a US\$81 millones del bono local y US\$109 millones de un bono en México.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Contempla que la empresa continúe presentando una destacada posición de negocios, junto con una política financiera conservadora y un adecuado nivel de endeudamiento. Aspecto clave, además de la eficiencia en la estructura de costos, es la mantención de una diversificada base de clientes, con el objetivo de mitigar los efectos de la potencial competencia, específicamente los derivados de la aparición de competidores integrados con la mina.

Asimismo, Feller Rate espera la mantención indicadores estructurales considerados en su clasificación a través de los ciclos de precio.

ESCENARIO DE BAJA: Podría darse en caso de existir políticas financieras más agresivas, o bien ante una nueva escalada de precios sostenida que ubique los parámetros crediticios en nuevos rangos. En especial, presiones que lleven la deuda neta sobre Ebitda por sobre las 2,0 veces de forma estructural en el corto plazo.

ESCENARIO DE ALZA: Este escenario se estima poco probable.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

PERFIL DE NEGOCIOS: SATISFACTORIO

- Fuerte posición de mercado y presencia mundial.
- Relaciones comerciales de largo plazo con clientes y proveedores.
- Dependencia de compañías mineras externas al no poseer yacimientos de molibdeno ni cobre.
- Competencia internacional de productores integrados.
- Exposición a las variaciones del precio del molibdeno.
- Alta capacidad tecnológica y nivel de producción permiten mantener una alta eficiencia operacional.

POSICIÓN FINANCIERA: SÓLIDA

- Sensibilidad de las necesidades de capital de trabajo al precio del molibdeno.
- Rentabilidad de la industria ligada a los ciclos económicos.
- Bajos niveles de endeudamiento ante pago de deuda.
- Sólida posición de liquidez.

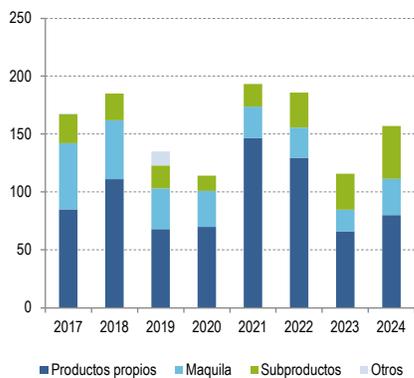
ESTRUCTURA DE PROPIEDAD

El principal accionista de la compañía es el Grupo Gianoli en Chile con un 28% de participación y Plansee, cuya participación corresponde al 21 % de la propiedad. Plansee es una empresa austriaca líder en la elaboración de productos de pulvometalurgia, a la cual Molymet ha suministrado productos de molibdeno durante años.

Otros accionistas con participaciones accionarias relevantes son las familias Matte y Mustakis a través de distintas sociedades de inversión.

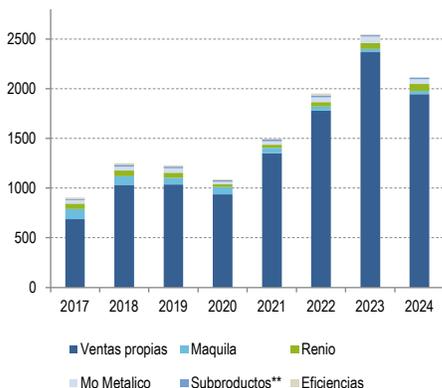
EVOLUCIÓN DEL EBITDA POR LÍNEA DE NEGOCIO

US\$ millones



INGRESO POR PRODUCTO

US\$ millones



**Incluye cobre, ácido, catalizadores y otros.

PERFIL DE NEGOCIOS

SATISFACTORIO

FUERTE POSICIÓN DE MERCADO INTERNACIONAL GRACIAS A LA EFICIENCIA DE SUS OPERACIONES Y LOCALIZACIÓN ESTRATÉGICA DE SUS ACTIVOS

Molymet tiene una posición de liderazgo en el mercado, siendo el mayor procesador de molibdeno en el mundo. La compañía procesa más del 35% del molibdeno del mercado mundial y es líder en la producción mundial de renio, con aproximadamente el 70%.

La empresa ha desarrollado tecnologías propias que le otorgan importantes ventajas competitivas. Éstas le permiten obtener altos niveles de recuperación de molibdeno y el tratamiento de un amplio rango de calidades alcanzando niveles por sobre el estándar de la industria. A ello se agrega la capacidad de la compañía de extraer subproductos como el renio, cobre y ácido sulfúrico.

Junto con la alta eficiencia de la empresa, la proximidad de las plantas tostadoras a los principales productores de concentrados de molibdeno para abastecimiento y cercanías de mercados relevantes permite minimizar los costos de flete en el precio del producto final, manteniendo la competitividad a nivel mundial.

Actualmente, Molymet tiene una adecuada diversificación operativa de sus plantas a nivel mundial: posee 5 plantas industriales en total, distribuidas en Chile (2), México, Bélgica y Alemania. Adicionalmente, la compañía mantiene oficinas comerciales en U.S.A, Reino Unido, Brasil y China.

MIX DE PRODUCTOS CONCENTRADOS, CON ÉNFASIS EN EL MOLIBDENO Y SUBPRODUCTOS, PERO SIN DESCARTAR LA DIVERSIFICACIÓN A OTROS MINERALES

Los productos finales que produce Molymet comprenden el óxido de molibdeno, en sus grados técnicos y puro, y el ferromolibdeno, entre otros. Además, como resultado de sus procesos, Molymet también comercializa subproductos, entre los que se encuentran el renio, el cobre y el ácido sulfúrico, siendo el primero el más importante, comercializándose a través de contratos de largo plazo a precio fijo, principalmente.

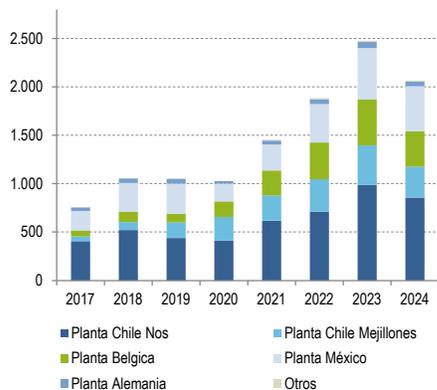
Respecto a esto, destaca la reciente expansión de capacidad de producción de puros realizada en la planta de MolymetNos, que permitió a la compañía aumentar la producción de estos productos con mayor valor agregado en 6 millones de libras.

ATOMIZADA CARTERA DE CLIENTES CONSIDERABLEMENTE DIVERSIFICADA

La compañía cuenta con una atomizada cartera de clientes, en los principales mercados mundiales como Asia, Estados Unidos y Europa otorgándole a la compañía diversificación geográfica y por cliente.

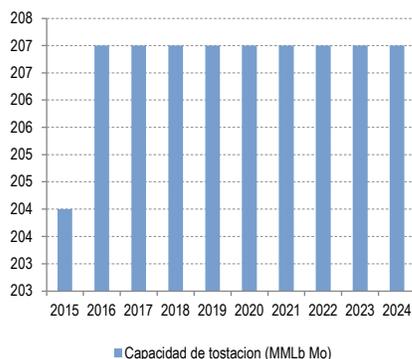
Cabe destacar que ninguno de los clientes representa más del 6% total de las ventas y operan en diversas industrias como la automotriz, petroquímica, generación eléctrica, aeroespacial y electrónica, entre otras.

INGRESOS SEGÚN FILIAL US\$ millones



CAPACIDAD DE TOSTACIÓN

En millones de libras de molibdeno



REDUCIDA EXPOSICIÓN AL RIESGO DE MINA PERMITE RELATIVO DESACOPLE DE LOS INGRESOS RESPECTO DE PRECIO DEL MOLIBDENO

La empresa posee como líneas de negocio, el tratamiento del concentrado (maquila de molibdeno), la venta de productos propios y la venta de subproductos, los cuales, al a diciembre de 2024, representaron el 20,0%, 51,0% y 29,0% del Ebitda, respectivamente.

En el caso de la maquila, la empresa recibe un pago en dólares que varía según el volumen tratado y de acuerdo a una tasa de recuperabilidad acordada. Los contratos de tratamiento de concentrado de molibdeno poseen una duración entre 1 y 10 años.

El perfil de los contratos de maquila le entrega a la generación de caja de la empresa una cierta estabilidad, debido a su carácter de largo plazo y cargos por tratamiento del concentrado que poseen una limitada exposición a las variaciones del precio del molibdeno, no exponiéndose al riesgo de la mina.

Entre las compañías que poseen contratos de maquila con Molymet se encuentran Codelco, con un plazo de 3 años vigente desde 1990, junto con los contratos con Sierra Gorda SCM por 3 años, desde 2014 y Rio Tinto, por 2 años desde 2014.

En consecuencia, se espera que esta línea de negocios siga aportando estabilidad a la generación de flujos operacionales consistente con la capacidad de tostación de la compañía y con los contratos de largo plazo. Sin embargo, se observa una disminución en los volúmenes de ventas y en su participación en el ebitda a medida que la empresa aumenta sus ventas propias.

Con respecto a las ventas de productos propios, éstas operan bajo contratos con una duración de hasta 3 años. Con todo, los precios están expuestos a los ciclos de mercado por lo que esta línea de negocios presenta un mayor riesgo que la maquila. Sin embargo, la empresa desarrolla relaciones comerciales de largo plazo con sus clientes, incorporando en sus productos características que les permitan a estos hacer un uso más eficiente del producto, creando fidelización y estabilidad. Entre los clientes se incluyen compañías en las industrias del acero (principalmente acero inoxidable), construcción (i.e. plantas industriales), petróleo y gas (i.e. perforadores), petroquímico y transporte.

DEPENDENCIA DE LA INDUSTRIA DEL COBRE AL NO POSEER YACIMIENTOS PROPIOS DE MOLIBDENO

La compañía no posee ni explota minas de molibdeno ni cobre. Para obtener los distintos productos finales, la empresa procesa el concentrado de molibdeno proveniente como subproducto de la minería del cobre.

La empresa se abastece a través de contratos de una duración entre 3 y 5 años con compañías mineras con operaciones en Chile, Perú, México y Estados Unidos, entre las que se encuentran Codelco, Los Pelambres, Anglo American Sur, Southern Copper Corp., Mexicana de Cobre, Minera Antamina, Highland Valley y Minera Valle Central, entre otras.

Parte importante de los contratos de abastecimiento operan bajo la modalidad de "evergreen" (renovación automática). Ante una no renovación de contrato la empresa es informada con anticipación al vencimiento. Las compras de concentrado de molibdeno se ven influenciadas por la calidad del suministro, estableciendo un descuento para el tratamiento de calidades menores.

EVOLUCIÓN DE PRECIOS

US\$/lb



Fuente: Cochilco.

Por lo tanto, el abastecimiento de molibdeno está expuesto en el mediano y largo plazo a la no renovación de contratos, la disminución del suministro de concentrado en el caso de una baja en la actividad de extracción de cobre o menor disponibilidad de sulfuros de cobre.

RIESGO DE INTEGRACIÓN HACIA DELANTE DE PROVEEDORES PODRÍA INTENSIFICAR LA COMPETENCIA

La empresa enfrenta la potencial amenaza de integración por parte de los proveedores del concentrado (empresas mineras que actualmente externalizan el tratamiento del concentrado de molibdeno).

Este riesgo es parcialmente atenuado por su alta eficiencia, su escala productiva y la capacidad de tratar una amplia variedad de concentrados. Asimismo, las operaciones integradas representan un potencial riesgo competitivo lo que aumenta el poder de negociación de las empresas mineras con las empresas que no poseen abastecimiento propio.

En este ámbito, destaca la filial Molyb de Codelco, dedicada al procesamiento de concentrado de molibdeno. La planta, que abrió en septiembre de 2016, tuvo una inversión de US\$ 555 millones. Su capacidad es de 17.000 toneladas anuales de trióxido de molibdeno y 8 toneladas de renio.

Sin embargo, Molyb ha enfrentado problemas de operación que no le han permitido trabajar a toda su capacidad y no logran alcanzar los bajos costos de operación de MolyMet. A la vez, se ha mantenido la producción de maquila con Sierra Gorda y Kennecott, lo que permite mitigar los riesgos y mantener un nivel estable de producción de maquila.

En consecuencia, la eficiencia en la estructura de costos junto con la diversificación de la base de clientes permite mitigar los efectos de una mayor competencia y de un eventual cambio de condiciones del contrato de maquila con Codelco.

PERTENENCIA A UNA INDUSTRIA LIGADA AL ACERO Y EXPUESTA A LOS PRECIOS INTERNACIONALES DEL MOLIBDENO

El consumo mundial primario de molibdeno está altamente concentrado en la industria del acero (75% del consumo mundial), por lo que la demanda es altamente sensible a su evolución, lo cual está ligado a los ciclos económicos.

Además, los precios muestran un destacable nivel de volatilidad y ciclicidad, al igual que la mayoría de los *commodities*, lo que impacta en los márgenes y rentabilidades de la industria, y en las necesidades de capital de trabajo, donde en escenarios de precios crecientes éstas últimas aumentan y en ciclos decrecientes disminuyen.

Actualmente, las minas primarias representan cerca del 50% de la producción mundial, mientras que la minería del cobre, cuyo costo de obtención del concentrado de molibdeno es varias veces menor que el costo de las minas primarias, el 50% restante.

El precio del molibdeno mostró una tendencia decreciente a partir de 2011, alcanzando mínimos de US\$ 4,5/libra en noviembre de 2015 y presentando una tendencia creciente desde entonces que le exige un mayor capital de trabajo a la compañía para poder desarrollar sus actividades productivas.

Desde el último trimestre de 2019, el precio comenzó a registrar bajas, las cuales se acentuaron durante el primer semestre de 2020, producto del impacto que tuvo la pandemia de Covid-19. Sin embargo, durante la segunda mitad del año se comenzó a

observar una recuperación, lo que permitió compensar la situación y cerrar el año con un valor promedio de US\$ 8,69/libra. Durante 2021, la tendencia al alza se mantuvo similar a lo observado en otros *commodities*, aumentando un 82,39%.

Durante la primera parte de 2022 se registró una tendencia estable y a la baja en el precio del molibdeno lo que generó menor presiones en los flujos de la compañía. Sin embargo, a partir del tercer trimestre se comenzó a observar un incremento que llegó a precios históricos durante el primer trimestre de 2023, llegando a precio por sobre los US\$ 30,0/libra, lo que generó mayor requerimientos de capital de trabajo y a raíz de esto mayor necesidades de financiamiento externo de corto plazo.

Pese a lo anterior, a partir de abril de 2023 se comenzó a observar una disminución significativa en los precios, llegando a mínimos de US\$17,4/libra y manteniéndose estable en 2024 en rangos entre US\$20,0/libra - US\$25,0/libra. A partir de esto, la compañía fue liberando capital de trabajo, favoreciendo su generación operacional y pagando parte de su deuda financiera, en línea con lo esperado por Feller Rate

FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CLASIFICACIONES

Los factores ESG que afectan a la industria minera en la que opera Molymet, de forma en que pueden materializarse en un riesgo financiero para la compañía, son las emisiones de gas de efecto invernadero, calidad del aire, gestión de energía, gestión hídrica, impactos ecológicos, derechos humanos, relación con la comunidad, prácticas laborales, salud y seguridad de los colaboradores, y ética en el negocio.

Durante 2021, Molymet lanzó la Agenda de Sustentabilidad 2030, en la cual la compañía se compromete con 9 ODS a través de 12 objetivos de largo plazo con planes de acción, mediciones y avances. Adicionalmente, la compañía es signataria de Pacto Global Chile y Pacto Global México, y además sostiene alianzas con asociaciones relacionadas a la materia que brindan acceso a nuevas tecnologías, innovaciones, capacitaciones y estándares.

La Estrategia Corporativa de Sustentabilidad de la compañía permite una baja exposición a los riesgos relacionados a los factores ambientales, sociales y de gobernanza, además de otorgar planes robustos de mitigación.

— AMBIENTALES

El principal riesgo climático físico al que está expuesta la empresa es la escasez hídrica. Por su parte, los principales riesgos climáticos de transición a los que está expuesta la compañía son el riesgo regulatorio y la necesidad de innovación en tecnología.

Molymet ha desarrollado estrategias de producción limpia, políticas medioambientales y diversos proyectos de innovación y modernización, que ayudan a mejorar la eficiencia de los recursos y gestionar el impacto climático y ambiental de sus operaciones. Durante 2024, se continuó con la modernización de instalaciones de limpieza de gases en MolymetNos para 2025.

En cuanto a gestión de emisiones, la compañía cuenta con una Política de Cambio Climático desde 2022 con el objetivo de integrar la eficiencia energética e hídrica, y reducir emisiones, entre otros. La empresa opera con analizadores de calidad del aire y monitoreo continuo, y minimiza emisiones con la recuperación del dióxido de azufre. Al cierre de diciembre 2024, la compañía emitió 502 toneladas de dióxido de azufre, un 6,52% menor que lo registrado en 2023.

En materia de gestión energética, cabe señalar que el 100% del consumo neto energético de la compañía es energía eléctrica renovable al cierre de 2024. Adicionalmente, Molynor, MolymetNos y Molymet Germany son certificadas bajo la norma ISO 50.001 de Gestión Energética.

Respecto a gestión hídrica, la empresa opera su planta de RILES, cuyo objetivo es tratar el agua residual de los procesos productivos y retornar agua de calidad industrial a los procesos. Al cierre de 2024, la intensidad hídrica de la compañía fue de 5.100 metros cúbicos según material recepcionado. A la misma fecha, la compañía alcanzó un 59% de reutilización de agua y un 38% de recirculación.

En cuanto a gestión de residuos, al cierre de 2024, la compañía valorizó el 18% de sus residuos, lo que se desglosa en recuperación, tratamiento, reutilización, reciclaje, compostaje, valorización energética y materia prima secundaria. Del total de residuos de la compañía, el 2,2% corresponde a residuos peligrosos.

Por último, cabe señalar que, durante 2024, las filiales MolymetNos, Molymex, Molynor, Molymet Belgium y Molymet Germany no presentaron sanciones ni multas relacionadas a incumplimiento medioambiental.

— SOCIALES

En materia de derechos humanos, Molymet no ha presentado casos de discriminación, trabajo infantil, ni riesgo significativo de casos de trabajo forzoso u obligatorio de colaboradores del grupo ni proveedores.

En relación a la comunidad, Molymet cuenta con una estrategia de inversión social y vinculación, para la cual lleva US\$501.688 de inversión total en la comunidad. La compañía cuenta con diversos programas e iniciativas en beneficio de la comunidad, tales como la Beca Molymet, con la cual la empresa solventa la educación superior de dos estudiantes, y la disposición de fondos concursables por parte de las filiales MolymetNos y Molynor, entre otros. Por último, cabe señalar que la compañía privilegia la contratación de proveedores locales y PYME, e implementaron un sistema de evaluación de proveedores bajo criterios sostenibles.

Respecto a prácticas laborales, Molymet está comprometida con mantener una estrategia de calidad de vida con el fin de mejorar el bienestar de quienes integran la compañía. Desde julio 2021, la empresa realiza la medición del Índice de Relaciones Laborales (IRL) para fortalecer la relación con sus colaboradores, cuyos resultados han servido de línea de base para tomar las acciones que cierren las brechas detectadas. En enero de 2024, y luego de la huelga por parte del Sindicato N°1 de Trabajadores de la filial Molynor, la compañía suscribió un contrato colectivo de 3 años.

En materia de salud y seguridad de sus colaboradores, Molymet cuenta con una Política Corporativa de Seguridad y Salud Ocupacional, un Sistema de Gestión de Seguridad y Salud en el Trabajo certificado y auditado, y cada filial cuenta con Comités Paritarios de Seguridad y Salud Ocupacional para apoyar la labor de prevención y capacitación en salud y seguridad. Al cierre de 2024, el índice de frecuencia de accidentes fue de 5,14 y el índice de gravedad de accidentes de 189,7.

Respecto a equidad de género, diversidad e inclusión, la compañía se encuentra diseñando una estrategia para incluir estos factores y alentar distintas perspectivas. En abril de 2022, Molymex obtuvo el tercer lugar en la categoría de empresas nacionales del Ranking 2022 de Best Working for Women en México. Además, en julio de 2022, la compañía establece una alianza con Pride Connection Chile, en línea con el plan de estimular la diversidad, equidad e inclusión. Al cierre de 2024, el 21% de las posiciones de liderazgo está ocupado por mujeres. Por otro lado, no hay mujeres en el directorio.

— GOBIERNOS CORPORATIVOS

La administración es ejercida por un directorio de diez miembros, de los cuales cuatro son directores independientes, elegidos por un periodo de tres años con la posibilidad de ser reelegidos. Además, cuenta con un Comité de Directores, Comité Ejecutivo, Comité Corporativo de Sostenibilidad, entre otros.

La compañía cuenta una Estrategia Corporativa de Sostenibilidad, con su respectiva política, definición propia de sostenibilidad y matriz de materialidad. La estrategia incorpora requerimientos de estándares internacionales de sostenibilidad como el DJSI, GRI, Principios del Consejo Minero, ISO 26.000 y Great Place to Work, entre otros.

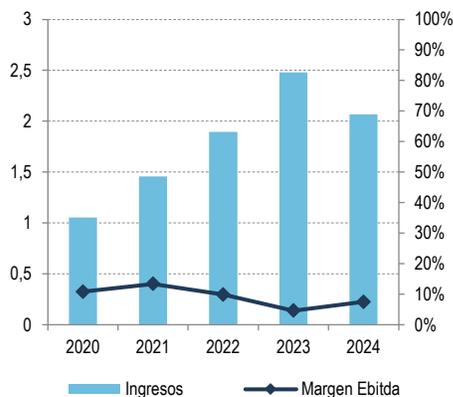
Molymet cuenta con 12 políticas corporativas de sustentabilidad que abarcan los asuntos de sostenibilidad. El seguimiento de estos asuntos es liderado por el presidente ejecutivo y el Comité Corporativo de Sostenibilidad, que reportan periódicamente al Directorio, quienes a su vez supervisan periódicamente los temas ambientales, sociales y de gobernanza de la compañía. Asimismo, la gestión estratégica y constante de estos asuntos es realizada por la Gerencia Corporativa de Sostenibilidad y Excelencia Operacional y los equipos de sostenibilidad de cada filial.

La empresa está comprometida en contar con un directorio que se gestione de forma sostenible y un sistema de gestión ético. Además, está en proceso de elaboración de un manual de gestión de riesgos y crisis económica, social y ambiental.

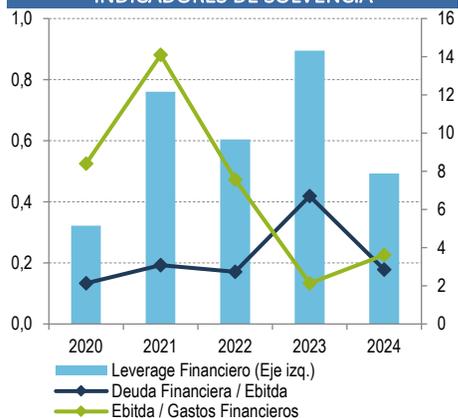
Molymet considera la anticorrupción dentro de los componentes de su Estrategia Corporativa de Sostenibilidad. Al cierre de 2024, la compañía no ha tenido sanciones por lavado de activos, financiación del terrorismo, delitos de cohecho ni prácticas anticompetitivas.

EVOLUCIÓN DE INGRESOS Y MÁRGENES

Ingresos en millones de dólares

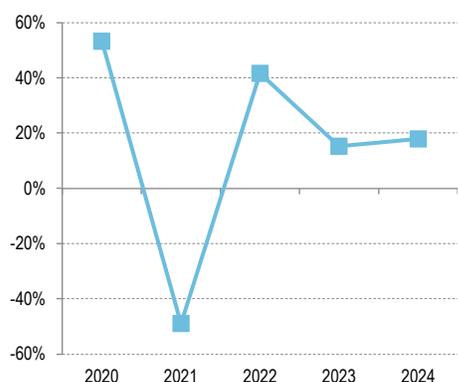


EVOLUCIÓN ENDEUDAMIENTO E INDICADORES DE SOLVENCIA



INDICADORES DE COBERTURA

FCNOA / Deuda Financiera (%)



POSICION FINANCIERA

SÓLIDA

RESULTADOS Y MÁRGENES:

Mejora en los márgenes de la compañía producto de la estabilización de los precios

Los resultados de la compañía están determinados principalmente por el nivel de precios del molibdeno en el mercado mundial, situación que expone a la empresa a importantes variaciones de sus ingresos y márgenes producto de los ciclos que enfrenta la industria. Para mitigar esto, la empresa mantiene un porcentaje limitado de sus ventas y abastecimiento en contratos de corto plazo o spot y la mayoría en el mediano y largo plazo.

A partir del segundo semestre de 2023 se registró una tendencia a la baja en el precio del molibdeno, para luego mantenerse estable durante 2024, promediando US\$21,3/libra, levemente inferior al promedio de US\$24,1/libra registrados en 2023.

En línea con lo anterior, a diciembre de 2024 se observó una disminución de 16,7% en los ingresos de la compañía respecto a diciembre 2023, llegando a los US\$ 2.065 millones. Sin embargo, los menores costos operacionales producto del menor precio del mineral y la menor volatilidad registrada implicaron un aumento de 33,4% en el Ebitda de la empresa, situándose en US\$ 153,8 millones y un margen Ebitda de 7,4%.

Cabe mencionar que al igual que sus ingresos y márgenes, las necesidades de capital de trabajo tienen una alta relación con el precio del molibdeno y sus variaciones, manteniendo una relación directa ante estas (por cada US\$ 1 de variación del precio del molibdeno, el capital de trabajo varía en torno a los US\$ 25 millones en la misma dirección del precio).

Producto de lo anterior, a diciembre de 2024, la compañía registró un flujo de caja neto de la operación ajustado (FCNOA), en torno a los US\$ 78,5 millones, con indicador de FCNOA sobre deuda financiera, de 17,9%. Este indicador ha mostrado un comportamiento volátil durante el horizonte de estudio de Feller Rate en línea con el comportamiento del FCNOA.

ENDEUDAMIENTO Y COBERTURAS:

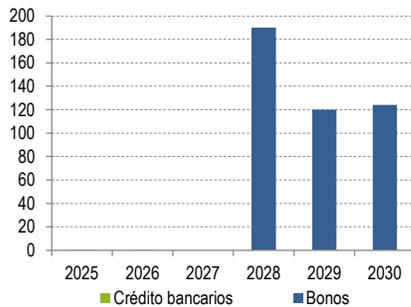
Disminución de la deuda producto de la mayor generación de caja asociada a la mayor estabilidad de los precios a partir de 2023

A partir de 2016, se observa una disminución a nivel estructural de la deuda financiera de Molybmet, lo que coincide con la política de la compañía de realizar inversiones de menores montos, que sean financiadas con recursos propios. Sin embargo, producto de los mayores requerimientos de capital debido al alza de precios, la empresa aumentó su deuda a través de créditos PAES y de una emisión de dos bonos en el mercado mexicano para financiar el capital de trabajo y parte del plan de inversiones.

Ante la estabilización de precios a partir de la segunda mitad de 2023, la compañía prepago parte de su deuda con caja propia y refinanciamiento. Dado esto, a diciembre de 2024, la deuda financiera consolidada alcanzó los US\$ 438,0 millones, mostrando una disminución de 43,3% respecto al cierre de 2023. Del total, un 98,0% está concentrada en el largo plazo.

PERFIL DE VENCIMIENTOS DE DEUDA FINANCIERA

Cifras en millones de dólares



Las obligaciones con el público representan un 90,4% del total de la deuda financiera de Molymet. El resto de la deuda corresponde a préstamos bancarios, pasivos por arrendamiento debido a NIIF 16 y pasivos de cobertura.

Al cierre de 2024, el 100,0% de la deuda financiera está en tasa fija. Respecto de las divisas que la componen, se incluye la Unidad de Fomento (UF), peso mexicano, dólar y peso chileno. Para reducir su exposición al riesgo del tipo de cambio, Molymet realiza operaciones de derivados de cobertura para cubrir estas posiciones en moneda extranjera, logrando de manera efectiva acotar la exposición.

Ante el reciente pago y refinanciamiento de deuda la compañía extendió su perfil de vencimiento, con lo cual el próximo vencimiento relevante sería en 2028 correspondiente a US\$ 81 millones del bono local y US\$ 109 millones de un bono en México.

Molymet mantenía, al cierre diciembre de 2024, un endeudamiento financiero de 0,5 veces, disminuyendo respecto a lo observado el periodo anterior. Al mismo tiempo, la menor deuda financiera provocó una mejora en los indicadores de cobertura, con un deuda financiera neta sobre Ebitda, que alcanzó las 1,9 veces (3,4 veces a diciembre de 2022), mientras que el indicador de Ebitda sobre gastos financieros alcanzó las 3,6 veces (2,1 veces al cierre de 2023).

Feller Rate espera que la tendencia estable en los precios del mineral le permita a la compañía mantener buenos niveles de flujo y mantener adecuados niveles de deuda. Esto, en conjunto con la mantención de una política financiera conservadora, lleven a la empresa a mantener indicadores de cobertura en línea con su clasificación.

La entidad mantiene un *covenant* de patrimonio mínimo consolidado mayor o igual a US\$300 millones (US\$889,6 millones a 2024), un Ebitda sobre gastos financieros netos mayor o igual a 5,0 veces (7,39 diciembre 2024) y un nivel de endeudamiento menor o igual a 1,75 veces (0,17 veces a 2024). A diciembre de 2024 se cumplieron satisfactoriamente los resguardos financieros, considerando que los acreedores otorgaron una dispensa temporal sobre la restricción de Ebitda sobre gastos financieros por 5 cierres trimestrales, hasta diciembre 2024.

ACOTADO PLAN DE INVERSIONES PARA LOS PROXIMOS PERIODOS

La compañía realiza continuamente nuevas inversiones, acordes con su política de mantener el liderazgo mundial en la industria del molibdeno. Con todo, el nivel de capex esperado para 2025 está en torno a los US\$ 30 millones.

A finales de mayo de 2019, la compañía informó mediante un hecho esencial que aprobó la inversión en la planta de Nos para modernizar su sistema de limpieza de gases de tostación. Se espera que el proyecto concluya en 2025 (a la fecha tiene más de un 90% de avance físico) y que cerca de US\$ 5 millones se ejecuten durante 2025 para finalizar el proyecto.

Feller Rate mantendrá el monitoreo de esta inversión y de otras nuevas potenciales. En relación a esto, será clave el mix de financiamiento definitivo para financiar dichos activos y que tan consistente son las métricas crediticias obtenidas con respecto al perfil de negocios de la compañía.

LIQUIDEZ: SÓLIDA

La liquidez de la compañía está calificada como "Sólida" y contempla una generación de flujo de los últimos 12 meses en torno a US\$ 78 millones, junto a una caja y equivalentes por US\$ 140 millones al cierre de 2024. Asimismo, a la fecha, posee líneas

de crédito no comprometidas con diversas instituciones y un buen acceso al mercado de capitales y financiero, tanto nacional como internacional.

Cabe destacar el acceso internacional a financiamiento que ha tenido Molymet, a través distintas emisiones en el mercado mexicano y en Colombia. Respecto a esto, la última emisión realizada en mercado internacional fue de US\$ 124 millones en México, en marzo de 2025.

El uso de fondos considera un plan de inversiones cercano a los US\$ 30 millones, un monto menor a lo observado en años anteriores y el cual se espera sea financiado con recursos propios, además vencimientos en los próximos 12 meses poco desafiante por US\$ 9 millones que serán financiados con la generación de flujo de la compañía.

La política de pago de dividendos de la compañía ha estado en torno al 40% históricamente.

CLASIFICACIÓN DE TÍTULOS ACCIONARIOS: PRIMERA CLASE NIVEL 3

La clasificación de las acciones de Molymet en “Primera Clase Nivel 3” responde a la combinación de su solvencia (AA) y a sus indicadores de liquidez bursátil (presencia de 0,0% y una rotación de 0,11% (a marzo de 2025).

Considera, además, satisfactorios aspectos de su gobierno corporativo. Actualmente, Molymet no tiene un grupo controlador ni existe un pacto de actuación conjunta entre sus diversos accionistas. Asimismo, la administración es ejercida por un directorio de diez miembros, de los cuales cuatro son directores independientes, elegidos por un periodo de tres años con la posibilidad de ser reelegidos.

Además, mantiene un Comité de Directores, el cual está formado por tres directores independientes y que se reúne de forma mensual, con el fin de examinar las materias de su competencia, de acuerdo a la legislación vigente.

Respecto de la disponibilidad de información, la compañía posee un área formal de relación con los inversionistas y publica abundante información en su página web, dentro de los cuales se incluye la memoria anual, los estados financieros trimestrales y las presentaciones de resultados disponibles tanto en español como en inglés, entre otros, exhibiendo así una alta transparencia de información para los accionistas, el mercado y diversos grupos de interés.

	31 Mayo 2017	31 Mayo 2018	31 Mayo 2019	29 Mayo 2020	31 Mayo 2021	31 Mayo 2022	31 Mayo 2023	28 Mayo 2024	05 Mayo 2025
Solvencia	A+	AA-	AA-	AA-	AA	AA	AA	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
Líneas de Bonos	A+	AA-	AA-	AA-	AA	AA	AA	AA	AA
Acciones	1ª Clase Nivel 3								

RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO

Cifras en millones de dólares norteamericanos

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Ingresos Operacionales	701	858	1.194	1.171	1.054	1.456	1.893	2.478	2.065
Ebitda ⁽¹⁾	162	167	187	124	114	195	187	115	154
Resultado Operacional	117	124	148	86	75	155	149	76	126
Ingresos Financieros	7	9	10	7	1	1	4	17	24
Gastos Financieros	-26	-23	-22	-19	-14	-14	-25	-54	-43
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	140	79	98	63	48	98	91	25	66
Flujo Caja Neto de la Operación (FCNO)	94	136	10	115	129	-295	213	118	78
Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNOA)	94	136	10	114	129	-295	213	118	78
FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados	77	124	4	106	119	-302	198	86	59
Inversiones en Activos Fijos Netas	-17	-18	-42	-58	-32	-32	-42	-38	-40
Inversiones en Acciones	-92	67	158	36	2				
Flujo de Caja Libre Operacional	-32	173	120	83	89	-334	156	47	20
Dividendos Pagados	-21	-44	-41	-40	-34	-54	-41	-28	-13
Flujo de Caja Disponible	-53	129	79	44	55	-387	115	19	7
Otros Movimientos de Inversiones	-2	-1	-2	1	-1	-2	-3		
Flujo de Caja Antes de Financiamiento	-55	128	77	44	54	-389	113	19	7
Variación de Deudas Financieras	-5	-170	-129	-38	-42	339	-92	196	-295
Otros Movimientos de Financiamiento	12	0	2	1	-1	-6	-6	-10	53
Financiamiento con Empresas Relacionadas	7								
Flujo de Caja Neto del Ejercicio	-40	-42	-50	7	11	-56	15	205	-235
Caja Inicial	325	285	243	193	200	211	155	170	375
Caja Final	285	243	193	200	211	155	170	375	140
Caja y Equivalentes	526	430	212	200	211	155	170	375	140
Cuentas por Cobrar Clientes	89	132	141	140	126	217	208	238	195
Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas	0	1	0	0	0	0	8	6	8
Inventario	292	393	537	475	460	880	1.040	721	834
Deuda Financiera	628	464	320	282	243	602	512	773	438
Activos Clasificados para la Venta			7						
Activos Totales	1.476	1.440	1.361	1.319	1.299	1.748	1.975	1.969	1.693
Pasivos Totales	879	803	660	585	543	956	1.128	1.105	803
Patrimonio + Interés Minoritario	597	638	701	734	756	792	847	864	890

* Indicadores anualizados donde corresponda.

**Cálculo de indicadores puede diferir de lo indicado en los EEEF de la empresa.

(1) Ebitda = Resultado Operacional + Amortizaciones y Depreciaciones.

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Margen Bruto (%)	26,1%	22,9%	19,0%	13,6%	13,7%	16,3%	12,2%	6,5%	9,9%
Margen Operacional (%)	16,6%	14,5%	12,4%	7,4%	7,1%	10,7%	7,9%	3,1%	6,1%
Margen Ebitda (%) ⁽¹⁾	23,2%	19,4%	15,7%	10,6%	10,8%	13,4%	9,9%	4,7%	7,4%
Rentabilidad Patrimonial (%)	23,4%	12,4%	14,0%	8,6%	6,3%	12,4%	10,8%	2,9%	7,4%
Costo/Ventas	73,9%	77,1%	81,0%	86,4%	86,3%	83,7%	87,8%	93,5%	90,1%
Gav/Ventas	9,5%	8,4%	6,6%	6,2%	6,5%	5,6%	4,3%	3,4%	3,8%
Días de Cobro	45,6	55,5	42,5	43,0	43,0	53,8	39,5	34,6	34,0
Días de Pago	42,2	80,2	57,7	47,7	58,2	58,3	96,9	32,6	45,8
Días de Inventario	203,2	214,0	200,0	168,9	182,1	259,6	225,2	112,1	161,3
Endeudamiento Total	1,5	1,3	0,9	0,8	0,7	1,2	1,3	1,3	0,9
Endeudamiento Financiero	1,1	0,7	0,5	0,4	0,3	0,8	0,6	0,9	0,5
Endeudamiento Financiero Neto	0,2	0,1	0,2	0,1	0,0	0,6	0,4	0,5	0,3
Deuda Financiera / Ebitda (vc) ⁽¹⁾	3,9	2,8	1,7	2,3	2,1	3,1	2,7	6,7	2,8
Deuda Financiera Neta / Ebitda (vc) ⁽¹⁾	0,6	0,2	0,6	0,7	0,3	2,3	1,8	3,4	1,9
Ebitda / Gastos Financieros (vc) ⁽¹⁾	6,3	7,2	8,5	6,5	8,4	14,1	7,6	2,1	3,6
FCNOA / Deuda Financiera (%)	14,9%	29,2%	3,0%	40,5%	53,2%	-49,0%	41,6%	15,3%	17,9%
FCNOA / Deuda Financiera Neta (%)	91,5%	398,2%	8,9%	138,9%	398,8%	-66,0%	62,4%	29,6%	26,3%
FCNOA/ Deuda Corriente	53,8%	65,1%	11,7%	252,6%	1657,9%	-130,1%	177,4%	1643,1%	878,3%
Liquidez Corriente (vc)	2,9	2,0	2,7	3,2	3,6	2,4	2,2	5,2	3,9

**Cálculo de indicadores puede diferir de lo indicado en los EEEF de la empresa.

(1) Ebitda = Resultado Operacional + Amortizaciones y Depreciaciones.

CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS

ACCIONES

Presencia ajustada ⁽¹⁾	0,00%
Rotación ⁽¹⁾	0,11%
Capitalización Bursátil ⁽²⁾	US\$ 553 millones
Mercados en que transa	Chile
Política de dividendos efectiva	En tomo a 40%
Directores Independientes	4

(1) Cifras a marzo de 2025.

(2) Cifras a abril de 2025

LÍNEAS DE BONOS	540
Fecha de inscripción	14-07-2008
Monto de la línea	UF 7.000.000
Plazo de la línea	30 años
Serie históricas inscritas al amparo de la línea	C
Rescate anticipado	Total o parcial, en los términos que se indique en las respectivas escrituras complementarias de cada serie de bonos
Covenants	Razón de endeudamiento menor a 1,75x; Mantener un patrimonio total consolidado no inferior a US\$300 millones; Cobertura de gastos financieros no inferior a 5,0x
Conversión	No contempla
Resguardos	Suficientes
Garantías	No tiene

* Restricción conjunta línea 539 y 540 con un monto máximo de emisión conjunto de UF 7,0 millones

EMISIONES DE BONOS VIGENTES	C
Al amparo de la Línea de bonos	540
Monto	UF 2.000.000
Fecha vencimiento	1-06-2028
Amortización del capital	Un cupón al vencimiento
Tasa de interés	4,25% anual, compuesto semestralmente
Conversión	No contempla
Resguardos	Suficientes
Garantías	No contempla

NOMENCLATURA DE CLASIFICACIÓN

CLASIFICACIÓN DE SOLVENCIA Y TÍTULOS DE DEUDA DE LARGO PLAZO

- Categoría AAA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría AA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría A: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría BBB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría BB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y el capital.
- Categoría B: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en pérdida de intereses y capital.
- Categoría C: Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con capacidad suficiente para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de pérdida de pérdida capital y de intereses.
- Categoría D: Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, y que presentan incumplimiento efectivo de pago de intereses y capital, o requerimiento de quiebra en curso.
- Categoría E: Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información suficiente o representativa para el período mínimo exigido y además no existen garantías suficientes.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Clasificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

TÍTULOS DE DEUDA DE CORTO PLAZO

- Nivel 1 (N-1): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.
- Nivel 2 (N-2): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.
- Nivel 3 (N-3): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.
- Nivel 4 (N-4): Corresponde a aquellos instrumentos cuya capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, no reúne los requisitos para clasificar en los niveles N-1, N-2 o N-3.
- Nivel 5 (N-5): Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación, y además no existen garantías suficientes.

Adicionalmente, para aquellos títulos con clasificaciones en Nivel 1, Feller Rate puede agregar el distintivo (+).

Los títulos con clasificación desde Nivel 1 hasta Nivel 3 se consideran de “grado inversión”, al tiempo que los clasificados en Nivel 4 como de “no grado inversión” o “grado especulativo”.

ACCIONES

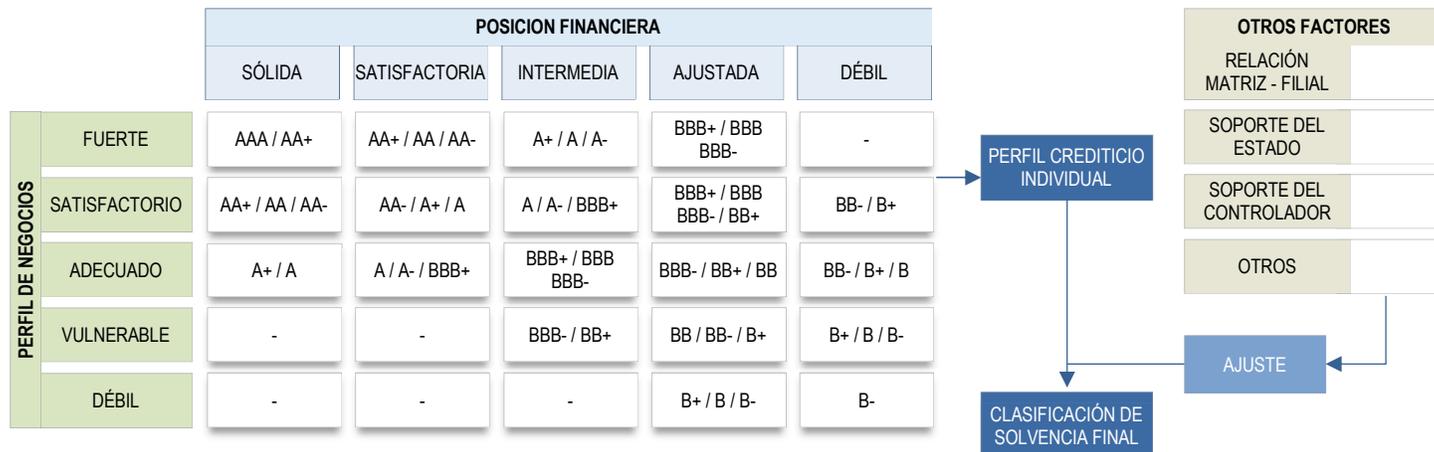
- Primera Clase Nivel 1: Títulos con la mejor combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Primera Clase Nivel 2: Títulos con una muy buena combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Primera Clase Nivel 3: Títulos con una buena combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Primera Clase Nivel 4: Títulos accionarios con una razonable combinación de solvencia, y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Segunda Clase (o Nivel 5): Títulos accionarios con una inadecuada combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Sin Información Suficiente: Títulos accionarios cuyo emisor no presenta información representativa y válida para realizar un adecuado análisis.

DESCRIPTORES DE LIQUIDEZ

- Sólida: La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite incluso ante un escenario de stress severo que afecte las condiciones económicas, de mercado u operativas cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses.
- Satisfactoria: La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite cumplir con holgura el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses. Sin embargo, ésta es susceptible de debilitarse ante un escenario de stress severo que afecte las condiciones económicas, de mercado u operativas.
- Intermedia: La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses. Sin embargo, ésta es susceptible de debilitarse ante un escenario de stress moderado que afecte las condiciones económicas, de mercado u operativas.
- Ajustada: La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite mínimamente cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses. Sin embargo, ésta es susceptible de debilitarse ante un pequeño cambio adverso en las condiciones económicas, de mercado u operativas.
- Débil: La empresa no cuenta con una posición de liquidez que le permita cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses.

MATRIZ DE RIESGO CREDITICIO INDIVIDUAL Y CLASIFICACIÓN FINAL

La matriz presentada en el diagrama entrega las categorías de riesgo indicativas para diferentes combinaciones de perfiles de negocio y financieros. Cabe destacar que éstas se presentan sólo a modo ilustrativo, sin que la matriz constituya una regla estricta a aplicar.



EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Andrea Faúndez - Analista principal
- Jose Mendicoa - Analista secundario
- Nicolás Martorell - Director Senior

La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.