

	May 2025	May 2026
Solvencia	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo

INDICADORES RELEVANTES			
	2024	2025	Mar-2026*
Margen Operacional	6,1%	6,6%	6,4%
Margen Bruto	9,9%	10,3%	9,6%
Margen Ebitda	7,4%	7,7%	7,3%
Endeudamiento total	0,9	0,9	1,1
Endeudamiento financiero	0,5	0,5	0,5
Ebitda / Gastos financieros	3,6	5,1	5,2
Deuda financiera / Ebitda	2,8	2,7	2,5
Deuda financiera neta / Ebitda	1,9	2,3	2,1
FCNOA / Deuda financiera	17,9%	-4,6%	0,0%
Liquidez corriente	3,9	4,2	3,1

*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 de trabajo					
Exposición precios commodities					

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

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".

El perfil de negocios, calificado como "Satisfactorio", refleja el liderazgo internacional de la firma en los mercados de molibdeno y renio, el incremento en sus volúmenes de procesamiento, su diversificación y escala con su tecnología de recuperación. En contra partida, considera la exposición a las variaciones del precio del molibdeno, sumado a la competencia internacional de productores integrados y la dependencia de compañías mineras externas.

La posición financiera se categoriza como "Sólida", considerando su robusta liquidez, con un alto acceso a los mercados financieros -evidenciado con las recientes colocaciones de bonos en México-, sumado a una conservadora estrategia de financiamiento que le ha permitido mantener métricas financieras en la categoría "Sólida", aunque con indicadores de coberturas en rangos distintos a los históricos a raíz del cambio del mix en su generación.

Por su parte, las acciones se mantienen en "1ª Clase Nivel 3", lo que considera la solvencia de la compañía, factores como la liquidez de los títulos accionarios, aspectos de gobierno corporativos, de transparencia y de disponibilidad de la información.

A marzo de 2026, los ingresos de Molymet alcanzaron los US\$719,6 millones, reflejando un crecimiento anual de 32,2% respecto de igual período de 2025, impulsado por mayores volúmenes comercializados de productos de molibdeno y un mayor precio promedio del óxido de molibdeno. Por su parte, la estructura de costos aumentó un 31,6%, cifra levemente menor al crecimiento evidenciado en los ingresos.

En este contexto, el Ebitda alcanzó los US\$52,4 millones, equivalente a un incremento interanual de 39,7%, mientras que el margen Ebitda se situó en 7,3%, superior al 6,7% registrado en igual período del año anterior.

Al respecto, la generación de Ebitda del periodo se vio fortalecida por una mayor generación proveniente de los subproductos, principalmente por renio, el cual se situó en los US\$26 millones (US\$15 millones a igual periodo), con una participación cercana al 50% a pesar de su baja incidencia en los ingresos.

A marzo de 2026, el stock de deuda financiera alcanzó los US\$514 millones, registrando un leve incremento respecto del cierre de 2025, asociado a la valoración de instrumentos de cobertura y efectos de tipo de cambio.

Respecto de lo anterior, con el reciente refinanciamiento de deuda la compañía extendió su perfil de vencimiento, por lo que el próximo vencimiento relevante sería en 2028 correspondiente a US\$190 millones asociado a bonos emitidos en México.

La base patrimonial de la compañía ha mantenido una tendencia creciente durante el período, pasando desde US\$847,2 millones a diciembre de 2022 hasta los US\$965,0 millones a marzo de 2026. Ello, sumado a la baja en los niveles de deuda tras alcanzar su peak en 2023 han permitido que el leverage financiero se mantenga en torno a las 0,5 veces desde 2024.

Los indicadores de cobertura se ven influidos por la volatilidad de la generación inherente en la industria en la que se encuentra la compañía y las necesidades de financiamiento de capital de trabajo, entre otros factores. No obstante, estos se han mantenido en niveles adecuados para su categoría de riesgo.

Analista: Isidora Santander Díaz
Isidora.santander@feller-rate.com

En efecto, el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda se ha mantenido en torno a las 2 veces desde año 2024, mientras que la cobertura de gastos financieros ha presentado una tendencia creciente. A marzo de 2026, dichos indicadores alcanzaban las 2,1 veces y 5,2 veces respectivamente.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Contempla que la empresa continúe presentando una destacada posición de negocios, manteniendo una diversificada base de clientes, además de la eficiencia en la estructura de costos, con el objetivo de mitigar los efectos de la potencial competencia, específicamente los derivados de la aparición de competidores integrados con la mina.

Asimismo, el escenario base considera la recuperación de los flujos de caja operacionales en 2026 y 2027 junto con niveles de capex en torno a US\$50 millones para este año, y la mantención de indicadores estructurales considerados en su clasificación a través de los ciclos de precio.

Ello, además considera que el segmento de subproductos mantendrá una participación relevante en la generación de Ebitda de la compañía.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría gatillar ante una mayor volatilidad del flujo de caja operacional o la falta de recuperación del flujo esperado durante este año y/o ante un deterioro de la posición de liquidez y su acceso al mercado financiero. En especial, presiones que lleven la deuda neta sobre Ebitda por sobre las 3,0 veces de forma estructural.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo.

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.
- Sensibilidad a la volatilidad de precios internacionales del molibdeno y otros *commodities* asociados.
- 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.
- Mayor participación del segmento de subproductos en los últimos años, principalmente por comercialización de renio, permite mejorar la generación de la entidad.
- Bajo nivel de endeudamiento estructural.
- Indicadores de cobertura acordes con la categoría asignada, aunque con un deterioro respecto de sus promedios históricos.
- Sólida posición de liquidez.

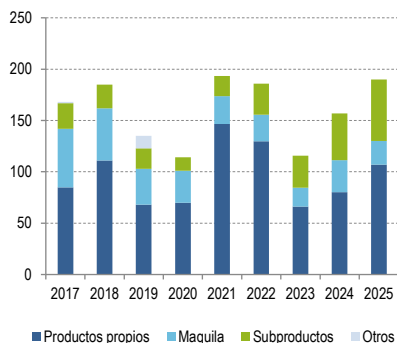
ESTRUCTURA DE PROPIEDAD

El principal accionista de la compañía es Plansee Holding AG con una participación cercana del 31% y Grupo Gianoli en Chile con un 28%. Plansee es una compañía austriaca líder en la elaboración de productos de pulvometalurgia, a la cual Molymet ha suministrado productos de molibdeno durante años.

Tras la adquisición de la participación mantenida por sociedades vinculadas al grupo Matte en marzo de 2026, Plansee se consolidó como el principal accionista de la compañía. Otros accionistas relevantes incluyen a la familia Mustakis, a través de distintas sociedades de inversión.

EVOLUCIÓN DEL EBITDA POR LÍNEA DE NEGOCIO

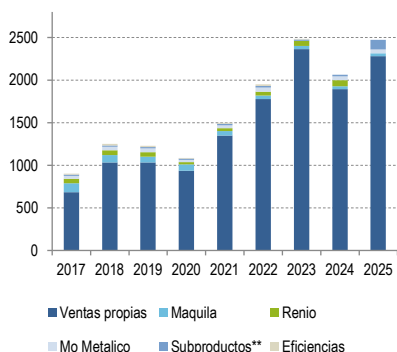
US\$ millones



Fuente: elaboración propia con datos públicos de la compañía

INGRESO POR PRODUCTO

US\$ millones



**Incluye cobre, ácido, catalizadores y otros

Fuente: elaboración propia con datos públicos de la compañía.

PERFIL DE NEGOCIOS

SATISFACTORIO

Molymet es una compañía chilena con más de 50 años de trayectoria, liderando el procesamiento y comercialización de molibdeno y siendo el principal productor de renio. La compañía procesa concentrados de molibdeno para la producción de óxidos técnicos, ferromolibdeno, productos puros de molibdeno y subproductos asociados, utilizados principalmente en las industrias del acero, química y energética.

La entidad mantiene operaciones industriales en Chile, México, Bélgica y Alemania, además de oficinas comerciales en Reino Unido, China, Estados Unidos y Brasil.

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 aproximadamente el 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 Estados Unidos, Reino Unido, Brasil y China.

CAMBIO EN EL MIX DE NEGOCIOS AUMENTA EXPOSICIÓN A CAPITAL DE TRABAJO

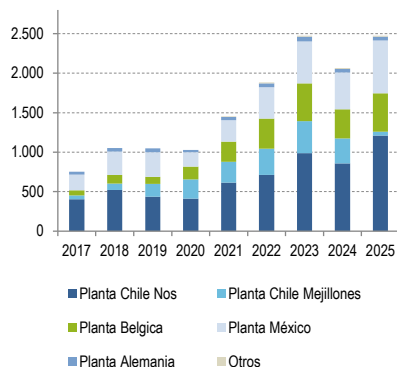
La compañía desarrolla sus operaciones a través de tres principales líneas de negocio: ventas de productos propios de molibdeno, el tratamiento del concentrado (maquila de molibdeno) y comercialización de subproductos, entre los que destaca el renio.

Durante los últimos años, Molymet ha evidenciado una evolución gradual en su mix de negocios hacia productos propios y subproductos de mayor valor agregado, aumentando la relevancia del renio dentro de la generación de Ebitda y reduciendo la participación relativa del negocio de maquila.

La venta de productos propios constituye la principal fuente de generación de resultados de Molymet, representando históricamente más del 50% del Ebitda consolidado y alcanzando un 56,3% en 2025. Esta línea contempla principalmente la comercialización de óxido de molibdeno en sus grados técnico y puro, además de ferromolibdeno y otros productos de mayor valor agregado.

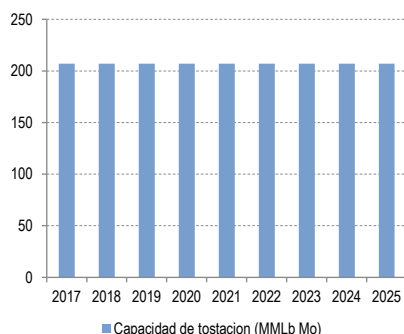
INGRESOS SEGÚN FILIAL

US\$ millones



Fuente: elaboración propia con datos públicos de la compañía

CAPACIDAD DE TOSTACIÓN



En millones de libras de molibdeno

Fuente: elaboración propia con datos públicos de la compañía

Como resultado de sus procesos productivos, la compañía comercializa subproductos tales como renio, cobre y ácido sulfúrico, siendo el primero el más importante, comercializándose a través de contratos de largo plazo a precio fijo y a través del mercado spot. Esta línea ha incrementado significativamente su contribución al Ebitda durante los últimos años, pasando desde niveles históricos cercanos al 10%-16% hasta 2022 a representar un 31,6% del Ebitda consolidado a diciembre de 2025 (50% a marzo de 2026).

Por su parte, la maquila de concentrados corresponde al procesamiento de molibdeno para terceros, mediante la cual la compañía cobra una comisión por el servicio de procesamiento, mientras que la comercialización de los productos finales es realizada por los productores mineros. En línea con la evolución del mix de negocios, la participación de la maquila dentro del Ebitda consolidado ha mostrado una menor relevancia relativa, pasando desde rangos cercanos al 27%-29% hasta el año 2020 hasta rangos de entre 12% a 20%. En 2025, su contribución al Ebitda se situó en 12,1%.

La evolución del mix de negocios hacia productos propios y subproductos de mayor valor agregado ha permitido a la compañía diversificar sus fuentes de generación de Ebitda, aunque también ha implicado una mayor exposición a requerimientos de capital de trabajo y financiamiento asociados al negocio de venta propia.

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. 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.

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.

MAYOR EXPOSICIÓN A CICLOS DE MERCADO DADO EL CRECIMIENTO EN LA IMPORTANCIA RELATIVA DE PRODUCTOS PROPIOS

La compañía mantiene relaciones de largo plazo tanto con clientes como con proveedores de materia prima, contribuyendo a otorgar estabilidad operacional y comercial a sus distintas líneas de negocio. En particular, destaca la diversificación de proveedores de concentrado de molibdeno, donde se abastece de más de 21 minas ubicadas en diferentes países, dentro de los cuales ninguno representa más del 16% del abastecimiento total, mitigando parcialmente riesgos de concentración.

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. Destacando relaciones históricas con compañías como Codelco, Sierra Gorda SCM y Rio Tinto.

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.

No obstante, la relevancia relativa de la maquila dentro de la generación de Ebitda ha disminuido durante los últimos años, en un contexto de mayor participación del negocio de productos propios y subproductos, consistente con la estrategia de diversificación y captura de mayor valor agregado impulsada por la compañía.

Con respecto a las ventas de productos propios, éstas operan bajo contratos con una duración de mediano plazo. Con todo, los precios están expuestos a los ciclos de mercado por lo que esta línea de negocios presenta un mayor riesgo relativo que la maquila, no obstante, la compañía mitiga esta exposición a través del calce de los precios de compra de los concentrados con los precios de venta.

En este contexto, durante los últimos años la compañía ha profundizado una estrategia orientada a fortalecer el negocio de venta propia y aumentar la participación de productos de mayor valor agregado, especialmente en el segmento de renio. Lo anterior ha estado acompañado del desarrollo de relaciones comerciales de largo plazo con clientes vinculados a industrias de alta especialización, tales como aeroespacial, aleaciones especiales y aplicaciones médicas, incorporando en sus productos características que les permitan a estos hacer un uso más eficiente del producto, creando fidelización y estabilidad.

DEPENDENCIA DE LA INDUSTRIA DEL COBRE AL NO POSEER YACIMIENTOS PROPIOS DE MOLIBDENO MITIGADO POR RELACIONES DE LARGO PLAZO Y DIVERSIFICACIÓN DE PROVEEDORES

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 mediano plazo con una duración entre 3 y 5 años con compañías mineras con operaciones en Chile, Perú, México, Estados Unidos y Canadá, entre las que se encuentran Codelco, Los Pelambres, 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.

En este contexto, 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.

No obstante, dichos riesgos son parcialmente mitigados por relaciones históricas de largo plazo mantenidas con proveedores, así como por las capacidades tecnológicas de procesamiento de la compañía, caracterizadas por una alta recuperación de molibdeno y renio desde concentrados de distintas calidades y una eficiente tecnología de procesamiento.

Asimismo, la compañía ha desarrollado patentes enfocadas en optimizar procesos productivos y fortalecer la producción de productos de mayor pureza y valor agregado.

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.

A la vez, se ha mantenido la producción de maquila con Sierra Gorda y Rio Tinto, 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 se encuentra altamente concentrado en aplicaciones asociadas a la industria del acero, las cuales representan aproximadamente el 75% del consumo global de mineral.

En este contexto, el molibdeno es utilizado principalmente como elemento de aleación para otorgar mayor dureza, resistencia a la corrosión y tolerancia a altas temperaturas al acero, por lo que la demanda del mineral mantiene una elevada sensibilidad a la evolución de la actividad industrial y de los ciclos económicos mundiales.

La producción mundial de molibdeno proviene tanto de minas primarias como de operaciones donde el molibdeno es obtenido como subproducto de la minería del cobre, donde en esta última, los costos de producción tienden a ser menores.

Además, los precios del molibdeno presentan 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.

A partir de abril de 2023 se comenzó a observar una disminución significativa en los precios del molibdeno, llegando a mínimos de US\$17,4/libra y manteniéndose en rangos entre US\$20,0/libra - US\$25,0/libra durante 2024 y 2025.

PLAN DE INVERSIONES ORIENTADO A LA EFICIENCIA OPERACIONAL Y PRODUCTOS DE MAYOR VALOR AGREGADO

La estrategia de Molyb en los últimos años estuvo enfocada en la modernización operativa y la sostenibilidad en su crecimiento con el enfoque de mantener el liderazgo mundial en la industria del molibdeno.

En este contexto, destacan las inversiones realizadas en la planta MolymetNos asociadas a la modernización del sistema de limpieza de gases de tostación, la instalación de una nueva planta de ácido sulfúrico y un absorbedor de emergencia para contingencias operacionales. El proyecto consideró una inversión acumulada cercana a US\$59 millones.

Adicionalmente, la compañía continúa desarrollando inversiones en Molymex orientadas a mejorar los sistemas de tratamiento de gases y modernizar la planta de acondicionamiento de concentrados, buscando fortalecer la eficiencia operacional y aumentar la capacidad de producción de productos con mayores estándares de calidad.

Actualmente, la entidad cuenta con una cartera de proyectos de inversión que incluye iniciativas orientadas a la modernización y ampliación de sus plantas productivas, el desarrollo de productos con mayor valor agregado y a la exploración de oportunidades de crecimiento inorgánico.

Respecto de esto último, en octubre de 2025 Molymet suscribió un contrato para adquirir el 100% de Rhenium Alloys Inc., compañía estadounidense especializada en la manufactura de productos elaborados y semielaborados de molibdeno, tungsteno, renio y materiales utilizados en aplicaciones avanzadas y semiconductores. El precio acordado para la transacción asciende a aproximadamente US\$36 millones, sujeto a ajustes pertinentes a la fecha de cierre.

A ello, se sumarían la inversión en modernización de instalaciones para nuevos productos de molibdeno y renio, la ampliación de las instalaciones industriales de Molymex, con una nueva planta de Ferromolibdeno y productos puros, y el avance de productos para implantes, semiconductores y defensa.

Con todo, se proyecta un mayor nivel de *Capex* para el año 2026 respecto de periodos recientes, el que sería financiado a través de un *mix* coherente con su estrategia de financiamiento.

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, mediante la cual comprometió metas de largo plazo alineadas con ocho ODS, incorporando planes de acción, mediciones y seguimiento de avances. En 2025, la compañía actualizó dicha agenda, estableciendo ocho compromisos estratégicos, alineados con siete Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.

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.

Molymet se posicionó en 2025 dentro del top 1% de las empresas más sostenibles a nivel mundial en la categoría Metales y Minería, según el S&P Global CSA.

— 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.

En este contexto, Molymet ha continuado impulsando iniciativas orientadas a fortalecer la sostenibilidad y eficiencia de sus operaciones, mediante proyectos de modernización, control de emisiones y uso de energías renovables. Durante 2025, la compañía avanzó en la modernización de instalaciones de tratamiento y lavado de gases en MolymetNos y puso en marcha un nuevo parque fotovoltaico en Molynor.

En materia energética, la compañía mantiene una alta participación de energía eléctrica renovable en sus operaciones, junto con iniciativas de autogeneración y eficiencia energética. Asimismo, mantiene políticas y sistemas de monitoreo orientados a la gestión de emisiones y cumplimiento ambiental.

Finalmente, durante el período analizado, la compañía no registró sanciones ni multas relevantes asociadas a incumplimientos medioambientales.

— 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 con las comunidades, Molymet mantiene programas de vinculación e inversión social, además de iniciativas orientadas al fortalecimiento de proveedores locales y criterios de sostenibilidad en su cadena de suministro.

Respecto a seguridad y salud ocupacional, la compañía cuenta con políticas corporativas, sistemas de gestión y programas de prevención y capacitación en sus distintas filiales, orientados a mitigar riesgos operacionales y fortalecer la seguridad de los trabajadores.

Asimismo, la empresa ha continuado avanzando en iniciativas relacionadas con diversidad, equidad e inclusión, junto con medidas destinadas a fortalecer el clima y las relaciones laborales.

Finalmente, durante el período analizado no se registraron contingencias laborales relevantes que afectaran significativamente la continuidad operacional de la compañía.

— GOBIERNOS CORPORATIVOS

La administración es ejercida por un directorio de diez miembros, de los cuales siete 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.

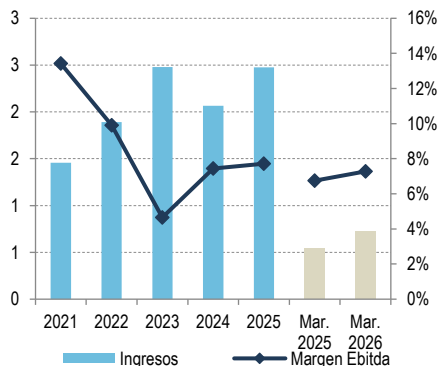
La empresa está comprometida en contar con un directorio que se gestione de forma sostenible y un sistema de gestión ético. Además, está en proceso de elaboración de un manual de gestión de riesgos y crisis económica, social y ambiental.

Asimismo, durante 2025 la compañía creó la Gerencia de Riesgos, con el objetivo de fortalecer la identificación, monitoreo y control de riesgos estratégicos y operacionales, reforzando la segunda línea de defensa y los mecanismos de control interno.

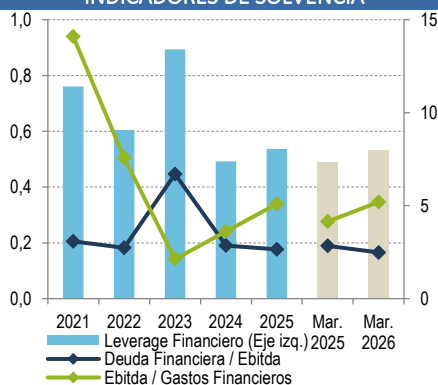
Molymet considera la anticorrupción dentro de los componentes de su Estrategia Corporativa de Sostenibilidad. Al cierre de 2025, la compañía no ha tenido sanciones por lavado de activos, financiación del terrorismo, delitos de cohecho ni prácticas anticompetitivas.

EVOLUCIÓN DE INGRESOS Y MÁRGENES

Ingresos en millones de dólares

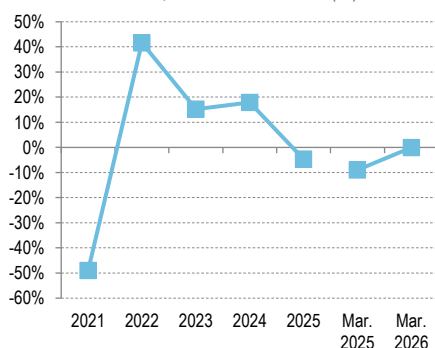


EVOLUCIÓN ENDEUDAMIENTO E INDICADORES DE SOLVENCIA



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 la evolución de los precios internacionales del molibdeno en el mercado mundial, además de los volúmenes procesados y comercializados. En este contexto, dado el carácter *commodity* del molibdeno, sus precios presentan una elevada volatilidad y ciclicidad asociada a los mercados internacionales, situación que expone a la empresa a importantes variaciones de sus ingresos y márgenes producto de los ciclos que enfrenta la industria.

A diciembre de 2025, los ingresos consolidados de Molymet alcanzaron los US\$2.475 millones, reflejando un crecimiento anual de 19,9% respecto de los US\$2.065 millones registrados en 2024. Ello, explicado principalmente por mayores volúmenes comercializados de productos de molibdeno, junto con un mayor precio promedio del óxido de molibdeno.

La estructura de costos durante 2025 evidenció un aumento del 19,3% anual, mientras que los gastos de administración y venta se incrementaron un 17,7% anual, dado el mayor nivel de actividad registrado durante el período y mayores requerimientos de abastecimiento de concentrados de molibdeno.

En línea con el mayor nivel de actividad de la compañía durante 2025, el Ebitda alcanzó los US\$190,2 millones, lo que representa un incremento anual de 24,3% respecto a 2024, impulsado por los mayores volúmenes comercializados y un incremento en la ganancia bruta.

Por su parte, el margen Ebitda se situó en 7,7%, superior al 7,4% registrado al cierre de 2024, aunque manteniéndose por debajo de los rangos históricos.

A marzo de 2026, los ingresos de Molymet alcanzaron los US\$719,6 millones, reflejando un crecimiento anual de 32,2% respecto de igual período de 2025, impulsado por mayores volúmenes comercializados de productos de molibdeno y un mayor precio promedio del óxido de molibdeno.

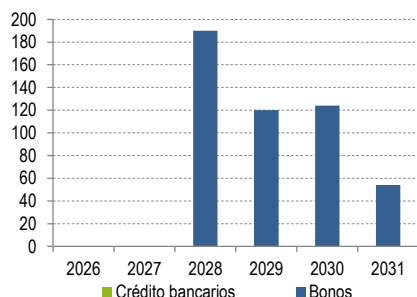
Por su parte, la estructura de costos aumentó un 31,6%, cifra levemente menor al crecimiento evidenciado en los ingresos. En este contexto, el Ebitda alcanzó los US\$52,4 millones, equivalente a un incremento interanual de 39,7%, mientras que el margen Ebitda se situó en 7,3%, superior al 6,7% registrado en igual período del año anterior.

Al respecto, la generación de Ebitda del periodo se vio fortalecida por una mayor generación proveniente de los subproductos, principalmente por renio, el cual se situó en los US\$26 millones (US\$15 millones a igual periodo), con una participación cercana al 50% a pesar de su baja incidencia en los ingresos.

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).

PERFIL DE VENCIMIENTOS DE DEUDA FINANCIERA

Cifras en millones de dólares



Respecto de lo anterior, la generación de flujo de caja neto de la operación ajustado (FCNOA) ha presentado un comportamiento dispar durante el periodo analizado, dependiendo de las necesidades asociadas al financiamiento del capital de trabajo, entre otros factores.

Producto de lo anterior, a marzo de 2026, la compañía registró un flujo de caja neto de la operación ajustado (FCNOA), en torno a los US\$7 millones, con indicador de FCNOA sobre deuda financiera, de 0,0%.

ENDEUDAMIENTO Y COBERTURAS:

Evolución de deuda acorde a requerimientos operacionales y capital de trabajo

La entidad mantiene deuda asociada principalmente al financiamiento de requerimientos de capital de trabajo vinculados al abastecimiento y procesamiento de molibdeno, lo que resulta en un alto grado de volatilidad en el stock de deuda financiera.

A diciembre de 2025 se registró un incremento anual de 15,8% en los niveles de deuda financiera, situándose en US\$507 millones. Al respecto, durante el período la compañía realizó nuevas emisiones de bonos en el mercado mexicano destinadas principalmente al refinanciamiento de pasivos, destacando el rescate anticipado en diciembre del bono Serie C en el mercado local. Adicionalmente, el aumento de los requerimientos de capital de trabajo contribuyó a un mayor nivel de deuda al cierre del ejercicio.

A marzo de 2026, el stock de deuda financiera alcanzó los US\$514 millones, registrando un leve incremento respecto del cierre de 2025, asociado a la valoración de instrumentos de cobertura y efectos de tipo de cambio. A igual fecha, la deuda se encontraba estructurada mayoritariamente en el largo plazo (96,6%) y compuesta principalmente por obligaciones con el público (97,9%).

Respecto de lo anterior, ante el reciente refinanciamiento de deuda la compañía extendió su perfil de vencimiento, con lo cual el próximo vencimiento relevante sería en 2028 correspondiente a US\$190 millones por bonos emitidos en México.

A marzo de 2026, el 100,0% de la deuda financiera está en tasa fija y denominada principalmente en pesos mexicanos. 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.

La base patrimonial de la compañía ha mantenido una tendencia creciente durante el período, pasando desde US\$847,2 millones a diciembre de 2022 hasta US\$944,5 millones al cierre de 2025, impulsada principalmente por la acumulación de utilidades retenidas.

A marzo de 2026, el patrimonio consolidado alcanzó los US\$965,0 millones, mostrando un incremento respecto al cierre del año anterior, asociado principalmente a los resultados acumulados del período.

Lo anterior, sumado a la baja en los niveles de deuda tras alcanzar su *peak* en 2023 han permitido que el *leverage* financiero se mantenga en torno a las 0,5 veces desde 2024.

Los indicadores de cobertura se ven influidos por la volatilidad de la generación inherente en la industria en la que se encuentra la compañía y las necesidades de financiamiento de capital de trabajo, entre otros factores. No obstante, estos se han mantenido en niveles adecuados para su categoría de riesgo.

En efecto, el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda se ha mantenido en torno a las 2 veces desde año 2024, mientras que la cobertura de gastos financieros ha presentado una tendencia creciente. A marzo de 2026, dichos indicadores alcanzaban las 2,1 veces y 5,2 veces respectivamente.

La entidad mantiene un *covenant* de patrimonio mínimo consolidado mayor o igual a US\$300 millones (US\$965,0 millones a marzo de 2026), un Ebitda sobre gastos financieros netos mayor o igual a 2,0 veces (7,3 a marzo de 2026) y un nivel de endeudamiento menor o igual a 1,75 veces (0,3 veces a marzo de 2026). Durante 2025, la compañía modificó los *covenants* asociados a emisiones de bonos en México, reduciendo el límite mínimo exigido de Ebitda sobre gastos financieros netos desde 5,0 veces hasta 2,0 veces. A marzo de 2026, se cumplieron satisfactoriamente los resguardos financieros.

LIQUIDEZ: SÓLIDA

La liquidez de la compañía está calificada como “Sólida”. Ello, a marzo 2026, considera un nivel de caja por US\$71 millones y un Ebitda anualizado por US\$207 millones, en comparación a vencimientos de corto plazo por US\$12 millones. Asimismo, se considera un *capex* en torno a los US\$50 millones, un monto mayor a lo observado en los últimos periodos y asociados al proceso de expansión y desarrollo de la compañía.

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.

Además, el análisis de la liquidez considera los requerimientos de inversión y la política de dividendos de la compañía. Ello, sumado al amplio acceso al mercado financiero que se ha demostrado en los últimos años con emisiones de bonos en el mercado internacional, junto con una deuda financiera estructurada principalmente en el largo plazo.

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 la compañía a “Primera Clase Nivel 3” refleja una combinación entre su posición de solvencia y factores como la liquidez de los títulos, aspectos de gobiernos corporativos y de transparencia

Tras la adquisición de la participación mantenida por sociedades vinculadas al grupo Matte en marzo de 2026, Plansee se consolidó como el principal accionista de la compañía con un 31%. Asimismo, lo sigue Grupo Gianoli en Chile con una participación del 28%; Grupo Gianoli en Uruguay con una participación de 19% y finalmente Mustakis-Anastassiou con un 17%.

Esta estructura de propiedad deriva en un bajo free float, con indicadores de presencia ajustada de 13,8% y una rotación de 10,2%, factores que, en conjunto, determinan una baja liquidez de mercado.

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 siete 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 con 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 2018	31 Mayo 2019	29 Mayo 2020	31 Mayo 2021	31 Mayo 2022	31 Mayo 2023	28 Mayo 2024	05 Mayo 2025	29 Mayo 2026
Solvencia	AA-	AA-	AA-	AA	AA	AA	AA	AA	AA
Perspectivas	Estables	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
Líneas de Bonos	AA-	AA-	AA-	AA	AA	AA	AA	AA	AA
Acciones	1ª Clase Nivel 3	1ª Clase Nivel 3	1ª Clase Nivel 3	1ª Clase Nivel 3	1ª Clase Nivel 3	1ª Clase Nivel 3	1ª Clase Nivel 3	1ª Clase Nivel 3	1ª Clase Nivel 3

RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO

Cifras en millones de dólares norteamericanos

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Mar. 2025*	Mar. 2026*
Ingresos Operacionales	858	1.194	1.171	1.054	1.456	1.893	2.478	2.065	2.475	544	720
Ebitda ⁽¹⁾	167	187	124	114	195	187	115	154	191	37	52
Resultado Operacional	124	148	86	75	155	149	76	126	163	31	46
Ingresos Financieros	9	10	7	1	1	4	17	24	13	4	4
Gastos Financieros	-23	-22	-19	-14	-14	-25	-54	-43	-38	-8	-10
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	79	98	63	48	98	91	25	66	105	21	30
Flujo Caja Neto de la Operación (FCNO)	136	10	115	129	-295	213	118	78	-23	-16	7
Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNOA)	136	10	114	129	-295	213	118	78	-23	-16	7
FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados	124	4	106	119	-302	198	86	59	-48	-21	6
Inversiones en Activos Fijos Netas	-18	-42	-58	-32	-32	-42	-38	-40	-25	-7	-7
Inversiones en Acciones	67	158	36	2							
Flujo de Caja Libre Operacional	173	120	83	89	-334	156	47	20	-73	-27	-1
Dividendos Pagados	-44	-41	-40	-34	-54	-41	-28	-13	-34		
Flujo de Caja Disponible	129	79	44	55	-387	115	19	7	-107	-27	-1
Otros Movimientos de Inversiones	-1	-2	1	-1	-2	-3					
Flujo de Caja Antes de Financiamiento	128	77	44	54	-389	113	19	7	-107	-27	-1
Variación de Deudas Financieras	-170	-129	-38	-42	339	-92	196	-404	-210	-124	0
Otros Movimientos de Financiamiento	0	2	1	-1	-6	-6	-10	53	-9	-3	-1
Financiamiento con Empresas Relacionadas											
Flujo de Caja Neto del Ejercicio	-42	-50	7	11	-56	15	205	-235	-66	-30	-2
Caja Inicial	285	243	193	200	211	155	170	375	140	140	74
Caja Final	243	193	200	211	155	170	375	140	74	110	71
Caja y Equivalentes	243	193	200	211	155	170	375	140	74	110	71
Cuentas por Cobrar Clientes	132	141	140	126	217	208	238	195	305	232	344
Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas	1	0	0	0	0	8	6	8	10	12	15
Inventario	393	537	475	460	880	1.040	721	834	863	798	983
Deuda Financiera	464	320	282	243	602	512	773	438	507	439	514
Activos Clasificados para la Venta		7									
Activos Totales	1.440	1.361	1.319	1.299	1.748	1.975	1.969	1.693	1.823	1.672	2.015
Pasivos Totales	803	660	585	543	956	1.128	1.105	803	879	772	1.050
Patrimonio + Interés Minoritario	638	701	734	756	792	847	864	890	944	901	965

* Indicadores anualizados donde corresponda.

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

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

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Mar. 2025	Mar. 2026
Margen Bruto (%)	22,9%	19,0%	13,6%	13,7%	16,3%	12,2%	6,5%	9,9%	10,3%	9,2%	9,6%
Margen Operacional (%)	14,5%	12,4%	7,4%	7,1%	10,7%	7,9%	3,1%	6,1%	6,6%	5,7%	6,4%
Margen Ebitda (%) ⁽¹⁾	19,4%	15,7%	10,6%	10,8%	13,4%	9,9%	4,7%	7,4%	7,7%	6,7%	7,3%
Rentabilidad Patrimonial (%)	12,4%	14,0%	8,6%	6,3%	12,4%	10,8%	2,9%	7,4%	11,2%	7,5%	11,8%
Costo/Ventas	77,1%	81,0%	86,4%	86,3%	83,7%	87,8%	93,5%	90,1%	89,7%	90,8%	90,4%
Gav/Ventas	8,4%	6,6%	6,2%	6,5%	5,6%	4,3%	3,4%	3,8%	3,7%	3,6%	3,2%
Días de Cobro	55,5	42,5	43,0	43,0	53,8	39,5	34,6	34,0	44,4	39,9	46,7
Días de Pago	80,2	57,7	47,7	58,2	58,3	96,9	32,6	45,8	34,7	38,6	55,5
Días de Inventario	214,0	200,0	168,9	182,1	259,6	225,2	112,1	161,3	139,9	152,4	148,8
Endeudamiento Total	1,3	0,9	0,8	0,7	1,2	1,3	1,3	0,9	0,9	0,9	1,1
Endeudamiento Financiero	0,7	0,5	0,4	0,3	0,8	0,6	0,9	0,5	0,5	0,5	0,5
Endeudamiento Financiero Neto	0,3	0,2	0,1	0,0	0,6	0,4	0,5	0,3	0,5	0,4	0,5
Deuda Financiera / Ebitda (vc) ⁽¹⁾	2,8	1,7	2,3	2,1	3,1	2,7	6,7	2,8	2,7	2,8	2,5
Deuda Financiera Neta / Ebitda (vc) ⁽¹⁾	1,3	0,7	0,7	0,3	2,3	1,8	3,4	1,9	2,3	2,1	2,1
Ebitda / Gastos Financieros (vc) ⁽¹⁾	7,2	8,5	6,5	8,4	14,1	7,6	2,1	3,6	5,1	4,2	5,2
FCNOA / Deuda Financiera (%)	29,2%	3,0%	40,5%	53,2%	-49,0%	41,6%	15,3%	17,9%	-4,6%	-9,0%	0,0%
FCNOA / Deuda Financiera Neta (%)	61,3%	7,5%	138,9%	398,8%	-66,0%	62,4%	29,6%	26,3%	-5,4%	-12,1%	0,0%
FCNOA/ Deuda Corriente	65,1%	11,7%	252,6%	1657,9%	-130,1%	177,4%	1643,1%	878,3%	-425,8%	-389,2%	-0,3%
Liquidez Corriente (vc)	2,0	2,7	3,2	3,6	2,4	2,2	5,2	3,9	4,2	4,2	3,1

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

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

CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS

ACCIONES

Presencia ajustada ⁽¹⁾	13,98%
Rotación ⁽¹⁾	10,32%
Capitalización Bursátil ⁽²⁾	US\$ 1.475 millones
Mercados en que transa	Chile
Política de dividendos efectiva	En torno a 40%
Directores Independientes	7

(1) Cifras a abril de 2026.

(2) Cifras a mayo de 2026

LÍNEAS DE BONOS

540

Fecha de inscripción	14-07-2008
Monto de la línea	UF 7.000.000
Plazo de la línea	30 años
Series 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

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

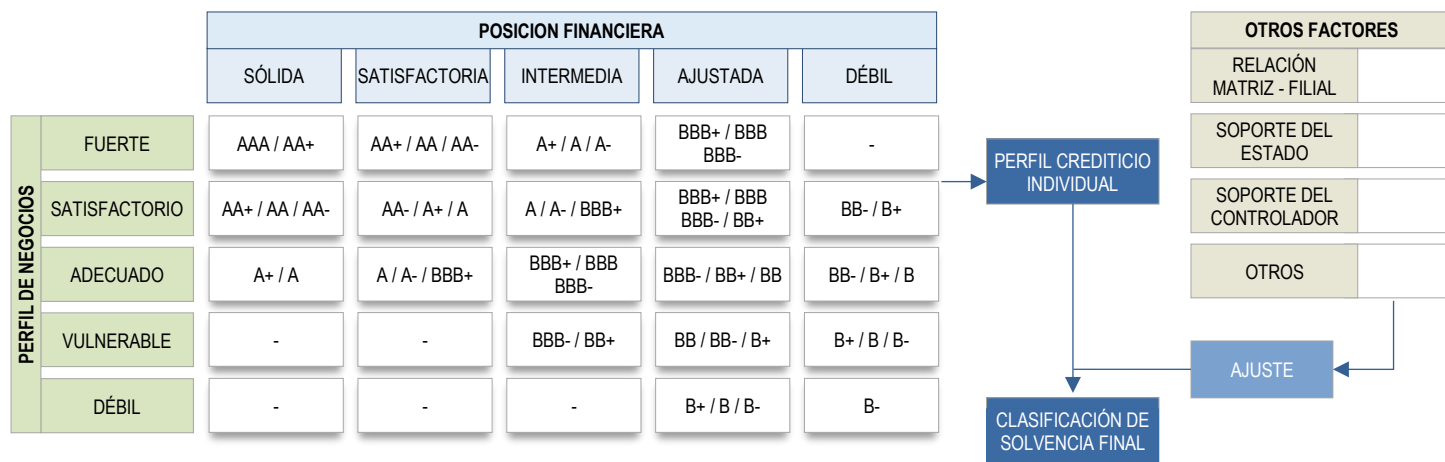
- Primera Clase Nivel 1: Títulos con la mejor combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Primera Clase Nivel 2: Títulos con una muy buena combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Primera Clase Nivel 3: Títulos 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:

- Isidora Santander Díaz – Analista principal
- Felipe Pantoja – 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.