



Jesús Pineda

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



Heinz Cederborg

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

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y HR+1 para Molymet

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados (Cifras en millones de dólares americanos)

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

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

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

Expectativas para Periodos Futuros

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



Factores Adicionales Considerados

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

Factores que podrían Bajar la Calificación

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados (Cifras en millones de dólares americanos)

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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

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

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

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

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

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

Ponderación de Métricas

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Ponderación de Periodos

t-1	13%
t0	17%
t1	35%
t2	20%
t3	15%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores

Metodologías utilizadas para el análisis*	Criterios Generales Metodológicos, octubre de 2024 Evaluación de Riesgo Corporativo, febrero de 2024
Calificación anterior	Molymet LP: HR AAA Perspectiva Estable Molymet CP: HR+1
Fecha de última acción de calificación	13 de noviembre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18-2T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual auditada por Deloitte.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

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

** HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS