Molymet

Certificados Bursátiles

MOLYMET 21-2	MOLYMET 23-2	MOLYMET 24
HR AAA	HR AAA	HR AAA
Perspectiva Estable	Perspectiva Estable	Perspectiva Estable

Credit Rating Agency

Corporativos
2 de diciembre de 2024
*A NRSRO Rating***

2022	2023	2024
HR AAA	HR AAA	HR AAA
Perspectiva Estable	Perspectiva Estable	Perspectiva Estable

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

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

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para las emisiones vigentes de Molymet

La ratificación de la calificación para las emisiones vigentes de Molymet (la Empresa) refleja la calificación corporativa de largo plazo de la Empresa, la cual se ratificó en HR AAA con Perspectiva Estable el 2 de diciembre de 2024. A su vez, la calificación 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).

La emisión MOLYMET 21-2 se realizó al amparo del Programa de Certificados Bursátiles de Largo Plazo por un monto de hasta P$6,000m, el cual fue autorizado por la CNBV el 23 de junio de 2021 con una vigencia de cinco años. Por su parte, las emisiones MOLYMET 23 y MOLYMET 24 fueron colocadas al amparo del mismo programa tras su expansión a P$12,000m. A continuación, se presentan las principales características de las emisiones de Molymet.

Características de los CEBURs de Molymet

Emisión	Moneda	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento	Días por Vencer*	Tasa**	Saldo insoluto***
MOLYMET 21-2	MXN	10-dic-21	03-dic-27	1,096	3.8%	81
MOLYMET 23-2	MXN	28-abr-23	20-abr-29	1,600	5.9%	119
MOLYMET 24	MXN	26-jul-24	21-jul-28	1,327	5.1%	109

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por la Empresa.
*Días calculados a partir del 2 de diciembre de 2024.
**Tasa con cobertura, redondeada a un decimal.
***Saldo Insoluto al 2T24 en USD, redondeado a un decimal. La emisión MOLYMET 24 considerado saldo a la fecha de la colocación.

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 sobreprecios 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 Molymet 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, Molymet 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 Asociation (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.

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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Glosario

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

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

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

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

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.

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%.

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 21-2: HR AAA | Perspectiva Estable *MOLYMET 23-2: HR AAA | Perspectiva Estable **MOLYMET 24: HR AAA | Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	*13 de noviembre de 2023 **15 de julio de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18-2T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual auditada por Deloitte.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

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

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

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

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

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