

MOLYMET 25

Molibdenos y Metales S.A.



Credit
Rating
Agency

MOLYMET 25
HR AAA
Perspectiva
Estable

Corporativos
20 de marzo de 2025
A NRSRO Rating**

2025
HR AAA
Perspectiva Estable



Jesús Pineda

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



Heinz Cederborg

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

HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para la emisión MOLYMET 25 por hasta P\$2,500m de Molymet

La asignación de calificación para la emisión MOLYMET 25 (la Emisión) de Molibdenos y Metales S.A. (Molymet o 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. Por su parte, la ratificación de la calificación toma en consideración la mayor generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE), la cual alcanzó US\$60 millones (m) en 2024 (versus (vs) US\$38m en nuestras estimaciones y vs. US\$74m en 2023). Lo anterior fue resultado del incremento del EBITDA durante el periodo que a su vez se vio parcialmente contrarrestado por mayores requerimientos de capital de trabajo principalmente por el aumento de los inventarios de molibdenita. Nuestras proyecciones incorporan una ligera tendencia de crecimiento en el 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 disminuido por mayores 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, consideramos la colocación de la emisión MOLYMET 25 por P\$2,500m cuyos recursos serían utilizados para el refinanciamiento de la emisión MOLYMET 21-2. A partir de lo anterior, estimamos que la Empresa mostraría un DSCR promedio de 2.6x de 2025 a 2026 (vs. 2.6x en 2024).

La emisión MOLYMET 25 se pretende realizar por un monto de hasta P\$2,500m al amparo del Programa de Colocación de Certificados Bursátiles de Largo Plazo (el Programa), por un monto total autorizado de P\$12,000m o su equivalente en dólares o Unidades de Inversión (UDIs), con una vigencia de cinco años contados a partir de su autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) precisamente el 23 de junio de 2021. La Figura 1 detalla las principales características de la Emisión.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 1. Principales Características de la Emisión

| MOLYMET 25 | |
|--|--|
| Emisora | Molibdenos y Metales S.A. |
| Número de la Emisión de Largo Plazo al Amparo del Programa | Sexta Emisión. |
| Monto Total del Programa | Hasta P\$12,000 millones (m) de pesos o su equivalente en Dólares o Unidades de Inversión (UDIs) |
| Vigencia del Programa | Cinco años a partir de su autorización. |
| Clave de Pizarra | MOLYMET 25 |
| Monto de la Oferta | Hasta P\$2,500 millones (m) de pesos. |
| Plazo de los Certificados Bursátiles | 1,820 días equivalente a aproximadamente 5 años. |
| Tasa de Interés | Tasa Variable por definir el día de la colocación. |
| Amortización | El principal de los Certificados Bursátiles será amortizado en una sola exhibición en la Fecha de Vencimiento, a su valor nominal o Valor Nominal Ajustado, contra de la entrega de las constancias emitidas por Indeval o del Título. |
| Amortización Anticipada | La Emisora tendrá el derecho (más no la obligación) de amortizar anticipadamente en cualquier fecha, antes de la Fecha de Vencimiento, la totalidad o una parte de los Certificados Bursátiles. |
| Garantías | Los Certificados Bursátiles serán quirografarios y no contarán con garantía específica alguna. |
| Destino de los Recursos | Restitución de activos por Amortización de la Emisión MOLYMET 21-2. |
| Representante Común | CIBanco S.A. Institución de Banca Múltiple. |

Fuente: HR Ratings con base en información del Suplemento

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Evolución de los Ingresos.** La Empresa reportó ingresos totales por US\$2,064m en 2024, los cuales representaron un decremento de 16.6% contra el periodo anterior, pero se mantuvieron en línea respecto a nuestras estimaciones. Este resultado fue producto de un menor precio promedio en 2024 vs. 2023, así como por una disminución en la producción de molibdenita por parte de los proveedores mineros.
- **Generación de FLE.** Ésta presentó US\$60m en 2024 contra US\$74m en el periodo anterior y US\$38m esperado en nuestro escenario base. A pesar del crecimiento del EBITDA, se observaron mayores requerimientos de capital de trabajo mayormente en los inventarios, a partir del aumento de las compras de molibdenita.
- **Endeudamiento.** Al cierre de 2024, la deuda total mostró US\$396m, en comparación con US\$763m en el periodo anterior y vs. US\$577m en nuestras estimaciones. La disminución de la deuda es explicada por la amortización anticipada de la emisión MOLYMET 21 por US\$207m el cual incluye el monto de su reapertura, así como por la liquidación anticipada de la emisión MOLYMET 23 por US\$202m. De igual forma, la deuda mostró un decremento neto de US\$52m asociado con movimientos de tipo de cambio. Lo cual se vio contrarrestado por la colocación de la emisión MOLYMET 24 que presentó un saldo de US\$95m al cierre de 2024.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Expectativas para Periodos Futuros

- **Ingresos.** Estimamos que la Empresa alcanzaría ingresos totales por US\$2,149m para 2026 (vs. US\$2,064m en 2024), este crecimiento se encuentra relacionado con una demanda continua de molibdeno por parte del sector industrial, así como una mayor demanda de Renio por parte de la industria aeronáutica.
- **Generación de FLE.** Proyectamos que Molymet mostraría una generación de FLE de US\$55m en 2026 (vs. US\$60m en 2024). Lo anterior, responde al aumento 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 (vs. US\$396m en 2024). Consideramos la colocación de la emisión MOLYMET 25 por P\$2,500m cuyos recursos serían destinados para el refinanciamiento de la emisión MOLYMET 21-2 por US\$2,480m.

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 la 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 por HR Ratings (HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa) y la calificación soberana de Chile por HR Ratings (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 2026, 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.

Cabe señalar que la emisión MOLYMET 25 cuenta con la calificación de AAA(mex) por parte de Fitch Ratings.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Descripción del Emisor

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

Análisis de Resultados

A partir de las cifras reportadas al cierre de 2024, HR Ratings realizó una comparación con las cifras observadas en 2023 y nuestras estimaciones para 2024 en la revisión anual de Molymet realizada el 2 de diciembre de 2024. La siguiente figura muestra un comparativo de las principales variables analizadas.

Figura 2. Observado vs. Proyectado a 2024 (Cifras en millones de dólares americanos)

| Concepto | Observado UDM al | | | Escenarios | | Observado vs. | |
|-----------------------------------|------------------|-------|--------|------------|--------|---------------|--------|
| | 2023 | 2024 | Cambio | Base | Estrés | Base | Estrés |
| Ventas | 2,475 | 2,064 | -16.6% | 2,100 | 2,053 | -1.7% | 0.5% |
| EBITDA | 115 | 157 | 36.3% | 137 | 133 | 14.3% | 18.0% |
| Margen Bruto | 6.4% | 9.8% | 337pbs | 8.5% | 8.5% | 132pbs | 132pbs |
| Margen EBITDA | 4.6% | 7.6% | 295pbs | 6.5% | 6.5% | 107pbs | 113pbs |
| Flujo Libre de Efectivo (FLE) | 74 | 60 | -18.9% | 38 | 23 | 57.9% | 166.8% |
| Servicio de la Deuda | 60 | 23 | -60.6% | 292 | 294 | -92.0% | -92.0% |
| Deuda Total | 763 | 396 | -48.0% | 577 | 591 | -31.3% | -33.0% |
| Deuda Neta (DN) | 388 | 257 | -33.9% | 288 | 316 | -10.8% | -18.9% |
| DSCR | 1.2x | 2.6x | N/A | 0.1x | 0.1x | N/A | N/A |
| DSCR con caja inicial | 4.1x | 18.6x | N/A | 1.4x | 1.4x | N/A | N/A |
| Años de Pago de la deuda (DN/FLE) | 5.2 | 4.3 | N/A | 7.5 | 14.0 | N/A | N/A |

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

Los ingresos totales decrecieron 16.6% respecto al periodo anterior, sin embargo, se mantuvieron en línea con nuestras estimaciones. Este resultado fue producto de un menor precio promedio en 2024 vs. 2023, así como por una disminución en la producción de molibdenita por parte de los proveedores mineros. Las ventas de maquila se observaron 2.9% por debajo del periodo en línea pero 9.0% por arriba del escenario base, apoyados por un mayor volumen procesado de molibdeno. Finalmente, las ventas de subproductos se mostraron 14.7% por encima del periodo anterior y en línea vs. nuestras



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

estimaciones ante un mayor desplazamiento de Renio para la industria aeronáutica y de mayores precios en la venta de subproductos, principalmente cemento de cobre, ácido sulfúrico, entre otros.

El EBITDA reportó US\$157m, ubicándose 36.3% por arriba del periodo anterior y 14.3% encima de nuestras estimaciones. La utilidad bruta mostró un crecimiento de 27.2% contra 2023 y un aumento de 13.6% respecto al escenario base, a partir de la venta de productos con mayores márgenes de comercialización como el óxido de ferromolibdeno en grado Sandy. Lo anterior, fue acompañado de un mejor desempeño dentro de los gastos generales, donde los gastos de distribución ante la disminución del costo logístico. Esto resultó en un margen EBITDA de 7.6% en 2024, comparado con 4.6% en 2023 y 6.5% en nuestras estimaciones.

Respecto a la generación de FLE, ésta mostró US\$60m en 2024 contra US\$74m en el periodo anterior y US\$38m esperado en nuestro escenario base. A pesar de que la Empresa mostró una mayor generación de EBITDA esto fue parcialmente contrarrestado por el incremento de los requerimientos de capital de trabajo, principalmente dentro de los inventarios por la compra de molibdeno y por el aumento de las provisiones, sin que ambos efectos fueran compensados por la disminución de las cuentas por cobrar y un mayor uso del financiamiento con proveedores. De igual forma, observamos un menor pago de impuestos durante 2024, así como una menor provisión de Capex de mantenimiento debido a una reducción en el gasto de la depreciación de propiedad, planta y equipo.

Al cierre de 2024, la deuda total mostró US\$396m, en comparación con US\$763m en el periodo anterior y vs. US\$577m en nuestras estimaciones, mientras que la deuda neta alcanzó US\$257m en 2024 contra US\$388m en 2023 y US\$288m en nuestro escenario base. La disminución de la deuda es explicada por la amortización¹ anticipada de la emisión MOLYMET 21 por US\$207m el cual incluye el monto de su reapertura, así como por la liquidación anticipada de la emisión MOLYMET 23 por US\$202m. De igual forma, la deuda mostró un decremento neto de US\$52m asociado con movimientos de tipo de cambio. Finalmente, los efectos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por la colocación de la emisión MOLYMET 24 que presentó un saldo de US\$95m al cierre de 2024.

Respecto a las métricas de deuda, el DSCR mostró 2.6x en 2024, comparado con 1.2x en 2023 y 0.1x proyectado en el escenario base. El DSCR con caja reflejó 18.6x en 2024, en comparación con 4.1x en el periodo anterior y 1.4x en nuestras estimaciones. Finalmente, la métrica de años de pago alcanzó 4.3 años vs. 5.2 años en 2023 y 7.5 años en el escenario base.

¹ Considerando su saldo al cierre de 2023.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Nota: Proyecciones realizadas durante la revisión anual de Molymet publicada el 2 de diciembre de 2024, considerando la actualización de los anexos a 2024.

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

| | Al Cierre | | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2022* | 2023* | 2024* | 2025P | 2026P |
| ACTIVOS TOTALES | 1,975 | 1,969 | 1,693 | 1,969 | 2,030 |
| Activo Circulante | 1,378 | 1,329 | 1,167 | 1,408 | 1,475 |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo | 170 | 375 | 140 | 278 | 295 |
| Cuentas por Cobrar a Clientes | 216 | 244 | 203 | 292 | 313 |
| Otras Cuentas por Cobrar Neto | 19 | 31 | 12 | 40 | 42 |
| Inventarios | 962 | 669 | 801 | 772 | 800 |
| Otros Activos Circulantes | 11 | 10 | 12 | 26 | 26 |
| Activos No Circulantes | 597 | 640 | 526 | 562 | 556 |
| Cuentas por Cobrar No Circulantes | 2 | 1 | 2 | 1 | 2 |
| Planta, Propiedad y Equipo | 467 | 461 | 464 | 467 | 459 |
| Activos Intangibles | 5 | 4 | 3 | 3 | 3 |
| Impuestos Diferidos | 9 | 14 | 12 | 14 | 14 |
| Inventario LP | 79 | 53 | 34 | 51 | 53 |
| Instrumentos Financieros Derivados | 25 | 97 | 3 | 16 | 16 |
| Activos por Derecho de Uso | 11 | 10 | 9 | 9 | 9 |
| PASIVOS TOTALES | 1,128 | 1,105 | 803 | 1,041 | 1,058 |
| Pasivo Circulante | 617 | 255 | 299 | 374 | 511 |
| Pasivo con Costo | 85 | 5 | 4 | 0 | 111 |
| Proveedores | 438 | 206 | 233 | 285 | 297 |
| Impuestos por Pagar | 10 | 12 | 10 | 5 | 5 |
| Provisiones | 48 | 30 | 47 | 34 | 35 |
| Pasivo por Arrendamiento CP | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| Instrumentos Financieros Derivados | 33 | 0 | 2 | 49 | 62 |
| Pasivos no Circulantes | 511 | 850 | 505 | 667 | 548 |
| Pasivo con Costo | 382 | 758 | 392 | 561 | 438 |
| Impuestos Diferidos | 89 | 62 | 57 | 74 | 77 |
| Pasivo por Arrendamiento LP | 8 | 7 | 6 | 6 | 6 |
| Beneficios para los Empleados | 30 | 22 | 18 | 21 | 22 |
| Instrumentos Financieros Derivados | 1 | 0 | 31 | 5 | 5 |
| CAPITAL CONTABLE | 847 | 864 | 890 | 928 | 972 |
| Minoritario | 1 | 1 | 1 | 4 | 6 |
| Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros | (0) | 0 | 0 | 1 | 1 |
| Utilidad del Ejercicio | 1 | 1 | 1 | 3 | 5 |
| Mayoritario | 846 | 863 | 888 | 925 | 966 |
| Capital Contribuido | 502 | 502 | 502 | 502 | 502 |
| Utilidades Acumuladas y Otros | 254 | 337 | 321 | 365 | 399 |
| Utilidad del Ejercicio | 90 | 24 | 65 | 57 | 65 |
| Deuda Total | 467 | 763 | 396 | 561 | 548 |
| Deuda Neta | 297 | 388 | 257 | 283 | 254 |
| Días Cuentas por Cobrar | 40 | 46 | 36 | 45 | 46 |
| Días Inventario | 169 | 139 | 143 | 140 | 140 |
| Días Proveedores | 50 | 47 | 50 | 51 | 51 |

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 | | | | |
|---|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2022* | 2023* | 2024* | 2025P | 2026P |
| Ventas Totales | 1,883 | 2,475 | 2,064 | 2,113 | 2,149 |
| Ventas Propias | 1,778 | 2,365 | 1,943 | 1,994 | 2,029 |
| Maquila | 43 | 35 | 34 | 30 | 31 |
| Subproductos | 63 | 75 | 86 | 88 | 89 |
| Costo de Ventas | 1,662 | 2,316 | 1,861 | 1,931 | 1,960 |
| Utilidad Bruta | 221 | 159 | 202 | 181 | 189 |
| Gastos de Operación | 36 | 44 | 45 | 39 | 37 |
| EBITDA | 186 | 115 | 157 | 142 | 152 |
| Depreciación y Amortización | 38 | 39 | 28 | 41 | 41 |
| Depreciación | 33 | 35 | 23 | 33 | 33 |
| Amortización de Intangibles | 2 | 2 | 2 | 5 | 5 |
| Amortización de Arrendamientos | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 |
| Utilidad Operativa antes de Otros | 147 | 76 | 129 | 101 | 111 |
| Otros Ingresos y Gastos Netos | 0 | (10) | (15) | 0 | 0 |
| Utilidad Operativa después de Otros | 147 | 66 | 114 | 101 | 111 |
| Ingresos por Intereses | 4 | 16 | 13 | 11 | 12 |
| Intereses Pagados por Pasivos Financieros | 20 | 49 | 36 | 30 | 29 |
| Intereses Pagados por Arrendamiento | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros Gastos Financieros | 4 | 4 | 6 | 0 | 0 |
| Ingreso Financiero Neto | (21) | (38) | (18) | (18) | (17) |
| Resultado Cambiario | 1 | (2) | 2 | 0 | 0 |
| Resultado Integral de Financiamiento | (19) | (39) | (17) | (18) | (17) |
| Utilidad antes de Impuestos | 128 | 27 | 97 | 83 | 95 |
| Impuestos sobre la Utilidad | 37 | 2 | 31 | 24 | 27 |
| Impuestos Causados | 33 | 37 | 30 | 21 | 24 |
| Impuestos Diferidos | 4 | (35) | 1 | 3 | 3 |
| Utilidad Neta Consolidada | 91 | 25 | 66 | 59 | 67 |
| Participación minoritaria en la utilidad | 1 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| Participación mayoritaria en la utilidad | 90 | 24 | 65 | 57 | 65 |
| Cambio en Ventas | 29.6% | 31.4% | -16.6% | 0.6% | 1.7% |
| Margen Bruto | 11.8% | 6.4% | 9.8% | 8.6% | 8.8% |
| Margen EBITDA | 9.9% | 4.6% | 7.6% | 6.7% | 7.1% |
| Tasa de Impuestos | 29.0% | 6.6% | 32.1% | 28.8% | 28.8% |
| Ventas Netas a PP&E | 4.0 | 5.4 | 4.5 | 4.5 | 4.7 |
| ROCE | 12.0% | 5.7% | 11.2% | 8.4% | 9.1% |
| Tasa Pasiva | 4.0% | 6.5% | 5.2% | 5.2% | 5.2% |
| Tasa Activa | 1.1% | 2.9% | 2.6% | 2.0% | 2.0% |

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 | | | | |
|---|-----------------|-------|-------|-------|-------|
| | 2022* | 2023* | 2024* | 2025P | 2026P |
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | | | | |
| Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos | 128 | 27 | 97 | 83 | 95 |
| Depreciación | 38 | 39 | 28 | 41 | 41 |
| Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos | 0 | 10 | 15 | 0 | 0 |
| Intereses a Favor | (4) | (16) | (13) | (11) | (12) |
| Fluctuación Cambiaria | (1) | 2 | (2) | 0 | 0 |
| Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion | 33 | 34 | 17 | 30 | 29 |
| Intereses Devengados | 20 | 49 | 36 | 30 | 29 |
| Fluctuación Cambiaria | 4 | 4 | 6 | 0 | 0 |
| Intereses por Arrendamiento y Otros | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Partidas Relac. con Activ. de Financ. | 25 | 54 | 43 | 30 | 29 |
| Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util. | 186 | 115 | 157 | 142 | 152 |
| Decremento (Incremento) en Clientes | 4 | (31) | 41 | (40) | (21) |
| Decremento (Incremento) en Inventarios | (160) | 318 | (113) | (5) | (28) |
| Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos | 0 | 0 | 0 | (4) | (4) |
| Incremento (Decremento) en Proveedores | 250 | (238) | 27 | (1) | 12 |
| Incremento (Decremento) en Otros Pasivos | 7 | (8) | (18) | 2 | 2 |
| Capital de trabajo | 101 | 42 | (62) | (48) | (39) |
| Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos | (74) | (39) | (17) | (21) | (24) |
| Flujos Generados o Utilizados en la Operación | 27 | 3 | (79) | (69) | (63) |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper. | 213 | 118 | 78 | 73 | 89 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | | | | |
| Inversión en Prop., Planta y Equipo | (42) | (38) | (40) | (35) | (25) |
| Inversión en Activos Intangibles | 0 | 0 | 0 | (5) | (5) |
| Intereses Cobrados | 4 | 12 | 11 | 11 | 12 |
| Otros Activos | (2) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión | (40) | (27) | (29) | (29) | (18) |
| Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ. | 173 | 91 | 50 | 44 | 71 |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | | | | |
| Financiamientos Bancarios | 260 | 909 | 183 | 0 | 0 |
| Amortización de Financiamientos Bancarios | (349) | (711) | (476) | (1) | (0) |
| Amortización de Arrendamientos | (3) | (2) | (2) | (3) | (3) |
| Intereses Pagados | (20) | (43) | (30) | (30) | (29) |
| Intereses Pagados por Arrendamientos | (0) | (1) | (0) | (0) | (0) |
| Instrumentos Financieros Derivados | (3) | (3) | 47 | 0 | 0 |
| Financiamiento "Ajeno" | (115) | 149 | (278) | (33) | (31) |
| Dividendos Pagados | (41) | (28) | (13) | (23) | (24) |
| Financiamiento "Propio" | (41) | (28) | (13) | (23) | (24) |
| Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan. | (156) | 121 | (291) | (56) | (55) |
| Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv. | 17 | 212 | (241) | (11) | 16 |
| Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv. | (2) | (7) | 6 | 0 | 0 |
| Efectivo y equiv. al principio del Periodo | 155 | 170 | 375 | 290 | 278 |
| Efectivo y equiv. al final del Periodo | 170 | 375 | 140 | 278 | 295 |
| CAPEX de Mantenimiento | (31) | (33) | (22) | (32) | (31) |
| Flujo Libre de Efectivo | 177 | 74 | 60 | 39 | 55 |
| Amortización de Deuda | 349 | 711 | 476 | 1 | 0 |
| Refinanciamiento y Amortizaciones Voluntarias | (333) | (683) | (471) | 0 | 0 |
| Amortización Neta | 16 | 28 | 5 | 1 | 0 |
| Intereses Netos Pagados | 16 | 31 | 19 | 18 | 17 |
| Servicio de la Deuda | 32 | 60 | 23 | 19 | 17 |
| DSCR | 5.5 | 1.2 | 2.6 | 2.0 | 3.3 |
| Caja Inicial Disponible | 155 | 170 | 375 | 290 | 278 |
| DSCR con Caja | 10.3 | 4.1 | 18.6 | 17.2 | 19.6 |
| Deuda Neta a FLE | 1.7 | 5.2 | 4.3 | 7.3 | 4.6 |
| Deuda Neta a EBITDA | 1.6 | 3.4 | 1.6 | 2.0 | 1.7 |

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

Nota: Proyecciones realizadas durante la revisión anual de Molymet publicada el 2 de diciembre de 2024, considerando la actualización de los anexos a 2024.

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

| | Al Cierre | | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2022* | 2023* | 2024* | 2025P | 2026P |
| ACTIVOS TOTALES | 1,975 | 1,969 | 1,693 | 1,904 | 1,936 |
| Activo Circulante | 1,378 | 1,329 | 1,167 | 1,342 | 1,381 |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo | 170 | 375 | 140 | 244 | 268 |
| Cuentas por Cobrar a Clientes | 216 | 244 | 203 | 258 | 244 |
| Otras Cuentas por Cobrar Neto | 19 | 31 | 12 | 40 | 42 |
| Inventarios | 962 | 669 | 801 | 775 | 801 |
| Otros Activos Circulantes | 11 | 10 | 12 | 26 | 26 |
| Activos No Circulantes | 597 | 640 | 526 | 562 | 556 |
| Cuentas por Cobrar No Circulantes | 2 | 1 | 2 | 1 | 2 |
| Planta, Propiedad y Equipo | 467 | 461 | 464 | 467 | 459 |
| Activos Intangibles | 5 | 4 | 3 | 3 | 3 |
| Impuestos Diferidos | 9 | 14 | 12 | 14 | 14 |
| Inventario LP | 79 | 53 | 34 | 51 | 53 |
| Instrumentos Financieros Derivados | 25 | 97 | 3 | 16 | 16 |
| Activos por Derecho de Uso | 11 | 10 | 9 | 9 | 9 |
| PASIVOS TOTALES | 1,128 | 1,105 | 803 | 1,020 | 1,031 |
| Pasivo Circulante | 617 | 255 | 299 | 338 | 474 |
| Pasivo con Costo | 85 | 5 | 4 | 0 | 117 |
| Proveedores | 438 | 206 | 233 | 264 | 273 |
| Impuestos por Pagar | 10 | 12 | 10 | 5 | 5 |
| Provisiones | 48 | 30 | 47 | 34 | 35 |
| Pasivo por Arrendamiento CP | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| Instrumentos Financieros Derivados | 33 | 0 | 2 | 33 | 43 |
| Pasivos no Circulantes | 511 | 850 | 505 | 682 | 557 |
| Pasivo con Costo | 382 | 758 | 392 | 578 | 451 |
| Impuestos Diferidos | 89 | 62 | 57 | 72 | 73 |
| Pasivo por Arrendamiento LP | 8 | 7 | 6 | 6 | 6 |
| Beneficios para los Empleados | 30 | 22 | 18 | 21 | 22 |
| Instrumentos Financieros Derivados | 1 | 0 | 31 | 5 | 5 |
| CAPITAL CONTABLE | 847 | 864 | 890 | 885 | 905 |
| Minoritario | 1 | 1 | 1 | 3 | 3 |
| Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros | (0) | 0 | 0 | 1 | 1 |
| Utilidad del Ejercicio | 1 | 1 | 1 | 1 | 2 |
| Mayoritario | 846 | 863 | 888 | 882 | 902 |
| Capital Contribuido | 502 | 502 | 502 | 502 | 502 |
| Utilidades Acumuladas y Otros | 254 | 337 | 321 | 364 | 371 |
| Utilidad del Ejercicio | 90 | 24 | 65 | 16 | 28 |
| Deuda Total | 467 | 763 | 396 | 578 | 568 |
| Deuda Neta | 297 | 388 | 257 | 335 | 300 |
| Días Cuentas por Cobrar | 40 | 46 | 36 | 47 | 47 |
| Días Inventario | 169 | 139 | 143 | 145 | 149 |
| Días Proveedores | 50 | 47 | 50 | 50 | 50 |

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 | | | | |
|---|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2022* | 2023* | 2024* | 2025P | 2026P |
| Ventas Totales | 1,883 | 2,475 | 2,064 | 1,942 | 1,947 |
| Ventas Propias | 1,778 | 2,365 | 1,939 | 1,828 | 1,833 |
| Maquila | 43 | 35 | 30 | 28 | 28 |
| Subproductos | 63 | 75 | 84 | 86 | 86 |
| Costo de Ventas | 1,662 | 2,316 | 1,861 | 1,806 | 1,801 |
| Utilidad Bruta | 221 | 159 | 202 | 136 | 146 |
| Gastos de Operación | 36 | 44 | 45 | 51 | 45 |
| EBITDA | 186 | 115 | 157 | 84 | 101 |
| Depreciación y Amortización | 38 | 39 | 28 | 41 | 41 |
| Depreciación | 33 | 35 | 23 | 33 | 33 |
| Amortización de Intangibles | 2 | 2 | 2 | 5 | 5 |
| Amortización de Arrendamientos | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 |
| Utilidad Operativa antes de Otros | 147 | 76 | 129 | 44 | 60 |
| Otros Ingresos y Gastos Netos | 0 | (10) | (15) | 0 | 0 |
| Utilidad Operativa después de Otros | 147 | 66 | 114 | 44 | 60 |
| Ingresos por Intereses | 4 | 16 | 13 | 11 | 11 |
| Intereses Pagados por Pasivos Financieros | 20 | 49 | 36 | 30 | 30 |
| Intereses Pagados por Arrendamiento | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros Gastos Financieros | 4 | 4 | 6 | 0 | 0 |
| Ingreso Financiero Neto | (21) | (38) | (18) | (20) | (19) |
| Resultado Cambiario | 1 | (2) | 2 | 0 | 0 |
| Resultado Integral de Financiamiento | (19) | (39) | (17) | (20) | (19) |
| Utilidad antes de Impuestos | 128 | 27 | 97 | 24 | 41 |
| Impuestos sobre la Utilidad | 37 | 2 | 31 | 7 | 12 |
| Impuestos Causados | 33 | 37 | 30 | 6 | 10 |
| Impuestos Diferidos | 4 | (35) | 1 | 1 | 1 |
| Utilidad Neta Consolidada | 91 | 25 | 66 | 17 | 29 |
| Participación minoritaria en la utilidad | 1 | 1 | 1 | 0 | 1 |
| Participación mayoritaria en la utilidad | 90 | 24 | 65 | 16 | 28 |
| Cambio en Ventas | 29.6% | 31.4% | -16.6% | -5.4% | 0.2% |
| Margen Bruto | 11.8% | 6.4% | 9.8% | 7.0% | 7.5% |
| Margen EBITDA | 9.9% | 4.6% | 7.6% | 4.3% | 5.2% |
| Tasa de Impuestos | 29.0% | 6.6% | 32.1% | 28.8% | 28.8% |
| Ventas Netas a PP&E | 4.0 | 5.4 | 4.5 | 4.2 | 4.2 |
| ROCE | 12.0% | 5.7% | 11.2% | 3.6% | 5.0% |
| Tasa Pasiva | 4.0% | 6.5% | 5.2% | 5.2% | 5.2% |
| Tasa Activa | 1.1% | 2.9% | 2.6% | 2.0% | 2.0% |

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 | | | | |
|---|-----------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| | 2022* | 2023* | 2024* | 2025P | 2026P |
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | | | | |
| Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos | 128 | 27 | 97 | 24 | 41 |
| Depreciación | 38 | 39 | 28 | 41 | 41 |
| Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos | 0 | 10 | 15 | 0 | 0 |
| Intereses a Favor | (4) | (16) | (13) | (11) | (11) |
| Fluctuación Cambiaria | (1) | 2 | (2) | 0 | 0 |
| Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion | 33 | 34 | 17 | 30 | 30 |
| Intereses Devengados | 20 | 49 | 36 | 30 | 30 |
| Fluctuación Cambiaria | 4 | 4 | 6 | 0 | 0 |
| Intereses por Arrendamiento y Otros | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Partidas Relac. con Activ. de Financ. | 25 | 54 | 43 | 30 | 30 |
| Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util. | 186 | 115 | 157 | 84 | 101 |
| Decremento (Incremento) en Clientes | 4 | (31) | 41 | (37) | 14 |
| Decremento (Incremento) en Inventarios | (160) | 318 | (113) | 18 | (27) |
| Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos | 0 | 0 | 0 | (4) | (4) |
| Incremento (Decremento) en Proveedores | 250 | (238) | 27 | (4) | 8 |
| Incremento (Decremento) en Otros Pasivos | 7 | (8) | (18) | 2 | 2 |
| Capital de trabajo | 101 | 42 | (62) | (25) | (6) |
| Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos | (74) | (39) | (17) | (6) | (10) |
| Flujos Generados o Utilizados en la Operación | 27 | 3 | (79) | (31) | (16) |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper. | 213 | 118 | 78 | 53 | 85 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | | | | |
| Inversión en Prop., Planta y Equipo | (42) | (38) | (40) | (35) | (25) |
| Inversión en Activos Intangibles | 0 | 0 | 0 | (5) | (5) |
| Intereses Cobrados | 4 | 12 | 11 | 11 | 11 |
| Otros Activos | (2) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión | (40) | (27) | (29) | (29) | (19) |
| Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ. | 173 | 91 | 50 | 24 | 65 |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | | | | |
| Financiamientos Bancarios | 260 | 909 | 183 | 0 | 0 |
| Financiamientos Bursátiles | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Amortización de Financiamientos Bancarios | (349) | (711) | (476) | (1) | (0) |
| Amortización de Arrendamientos | (3) | (2) | (2) | (3) | (3) |
| Intereses Pagados | (20) | (43) | (30) | (30) | (30) |
| Intereses Pagados por Arrendamientos | (0) | (1) | (0) | (0) | (0) |
| Instrumentos Financieros Derivados | (3) | (3) | 47 | 0 | 0 |
| Financiamiento "Ajeno" | (115) | 149 | (278) | (34) | (32) |
| Dividendos Pagados | (41) | (28) | (13) | (21) | (9) |
| Financiamiento "Propio" | (41) | (28) | (13) | (21) | (9) |
| Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan. | (156) | 121 | (291) | (55) | (41) |
| Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv. | 17 | 212 | (241) | (32) | 24 |
| Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv. | (2) | (7) | 6 | 0 | 0 |
| Efectivo y equiv. al principio del Periodo | 155 | 170 | 375 | 275 | 244 |
| Efectivo y equiv. al final del Periodo | 170 | 375 | 140 | 244 | 268 |
| CAPEX de Mantenimiento | (31) | (33) | (22) | (32) | (32) |
| Flujo Libre de Efectivo | 177 | 74 | 60 | 19 | 51 |
| Amortización de Deuda | 349 | 711 | 476 | 1 | 0 |
| Refinanciamiento y Amortizaciones Voluntarias | (333) | (683) | (471) | 0 | 0 |
| Amortización Neta | 16 | 28 | 5 | 1 | 0 |
| Intereses Netos Pagados | 16 | 31 | 19 | 20 | 19 |
| Servicio de la Deuda | 32 | 60 | 23 | 20 | 19 |
| DSCR | 5.5 | 1.2 | 2.6 | 0.9 | 2.6 |
| Caja Inicial Disponible | 155 | 170 | 375 | 275 | 244 |
| DSCR con Caja | 10.3 | 4.1 | 18.6 | 14.4 | 15.3 |
| Deuda Neta a FLE | 1.7 | 5.2 | 4.3 | 18.0 | 5.9 |
| Deuda Neta a EBITDA | 1.6 | 3.4 | 1.6 | 4.0 | 3.0 |

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



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* | Evaluación de Riesgo Corporativo, febrero de 2024 Criterios Generales Metodológicos, octubre de 2024 |
| Calificación anterior | Inicial |
| Fecha de última acción de calificación | Inicial |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación | 1T18-4T24 |
| 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS