

**MOLYMET 23-2**  
**HR AAA**  
Perspectiva  
Estable

**MOLYMET 24**  
**HR AAA**  
Perspectiva  
Estable

**MOLYMET 25**  
**HR AAA**  
Perspectiva  
Estable

Corporativos  
5 de noviembre de 2025  
A NRSRO Rating\*\*

**2023**  
**HR AAA**  
Perspectiva Estable

**2024**  
**HR AAA**  
Perspectiva Estable

**2025**  
**HR AAA**  
Perspectiva Estable



**Jesús Pineda**

Subdirector de Corporativos  
Analista Responsable  
[jesus.pineda@hrratings.com](mailto:jesus.pineda@hrratings.com)



**Heinz Cederborg**

Director Ejecutivo Sr. de Corporativos / ABS  
[heinz.cederborg@hrratings.com](mailto: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 de las emisiones MOLYMET 23-2, MOLYMET 24 y MOLYMET 25 de Molymet (la Empresa) refleja la calificación corporativa de la Empresa de largo plazo la cual se ratificó en HR AAA con Perspectiva Estable el 5 de noviembre de 2025. A su vez la calificación se fundamenta en los niveles de Flujo Libre de Efectivo (FLE) observados al cierre de 2024, los cuales se encontraron 56.2% por arriba de nuestras estimaciones y 19.7% debajo del periodo anterior. Lo anterior, en conjunto con un menor nivel de deuda bruta y deuda neta, resultó en mejores métricas de calificación (DSCR, DSCR con Caja y Años de Pago) en comparación con nuestras estimaciones. Es importante mencionar que durante 2024 y la primera mitad de 2025, la Empresa realizó la colocación de las emisiones MOLYMET 24 y MOLYMET 25, con el objetivo de refinanciar emisiones anteriores y mejorar su perfil de vencimientos. Lo anterior generó que la Empresa no presente presiones en el servicio de la deuda de 2025 a 2027. Nuestras proyecciones consideran que la Empresa alcanzaría ingresos totales por P\$2,312m en 2027 (vs. P\$2,064m en 2024) cuyo crecimiento se encuentra relacionado a un mayor volumen de comercialización y un comportamiento del precio del molibdeno estabilizado que alcanzaría los US\$22.8 por libra de molibdeno (vs. US\$22.3 en 2024). Lo anterior resultaría en mayores niveles de EBITDA que permitirían afrontar los requerimientos de capital de trabajo asociados con el aumento de operaciones. Para los niveles de endeudamiento, asumimos la colocación de certificados bursátiles en 2025 para refinanciar de manera anticipada la emisión BMOLY-C, cuyo vencimiento original es en junio de 2028. A partir de lo anterior, consideramos que la Empresa mostraría un DSCR promedio de 3.3 veces (x) de 2025 a 2027, un DSCR con caja promedio de 15.2x y una métrica de Años de Pago de 4.7 años.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Características de las Emisiones

Emisión	Moneda	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento	Días por Vencer*	Tasa**	Saldo insoluto***
MOLYMET 23-2	MXN	28-abr-23	20-abr-29	1,262	5.9%	116
MOLYMET 24	MXN	26-jul-24	21-jul-28	989	5.1%	104
MOLYMET 25	MXN	28-mar-25	22-mar-30	1,598	3.9%	128

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por la Empresa.

\*Días calculados a partir del 5 de noviembre de 2025.

\*\*Tasa con cobertura, redondeada a un decimal.

\*\*\*Saldo Insoluto al 2T25 en USD, redondeado a un decimal

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Evolución de los Ingresos.** Durante 2024, los ingresos de la Empresa se observaron en línea con nuestras estimaciones, sin embargo, representaron una disminución de 16.6% contra 2023. Este decremento obedece tanto a una disminución en el volumen de venta de productos, como a un menor precio promedio del molibdeno.
- **Generación de FLE.** La Empresa generó US\$60m en 2024 (vs. US\$74m en 2023 y vs. US\$38m en el escenario base). Lo anterior es explicado por un mayor requerimiento de capital de trabajo principalmente dentro de los inventarios.
- **Endeudamiento.** Al cierre del 2T25, la Empresa mostró una deuda total de US\$433m (vs. US\$517m al 2T24 y vs. US\$569m en nuestro escenario base), mientras que la deuda neta cerró en US\$364m (vs. US\$238m en el periodo anterior y vs. US\$222m en nuestras proyecciones). El decremento en la deuda se encuentra relacionado con la liquidación de las emisiones MOLYMET 21-2 y MOLYMET 23, las cuales fueron parcialmente compensadas por la colocación de la emisión MOLYMET 25.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Ingresos.** Estimamos que la Empresa alcanzaría ingresos totales por US\$2,312m para 2027 (vs. US\$2,064m en 2024); este crecimiento se encuentra mayormente relacionado con el aumento de los volúmenes de venta tras una mayor demanda de producto para la actividad industrial, así como un mayor precio promedio hacia 2027.
- **Generación de FLE.** Asumimos que Moly met mostraría una generación de FLE de US\$89m en 2027 (vs. US\$60m en 2024). Lo anterior, responde a una mayor generación de EBITDA, lo cual permitiría contrarrestar los requerimientos de capital de trabajo estimados.
- **Endeudamiento.** Al cierre de 2027, proyectamos que Moly met mostraría una deuda total de US\$446m en 2027 (vs. US\$396m en 2024). Lo anterior incorpora la colocación de nuevos certificados bursátiles para realizar el refinanciamiento total anticipado de la emisión BMOLY-C en 2025. No estimamos presiones en el servicio de la deuda durante el periodo proyectado a partir de los refinanciamientos realizados en 2024 y el primer semestre de 2025.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Factores Adicionales Considerados

- **Fortaleza en Factores ASG.** Se incorporó dentro de la calificación, la fortaleza que mantiene Molymet con relación a la etiqueta ambiental. Destaca su mejor posición en comparación con el promedio de su industria, de acuerdo con información de International Molybdenum Association (IMOA), así como su participación en el Dow Jones Sustainability Index (DJSI).
- **Riesgo Soberano.** La calificación toma en consideración la diferencia entre la calificación soberana de México (HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable) 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 2025 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.

## Eventos Relevantes

### Modificación del Covenant “EBITDA / Gastos Financieros Netos”

El 20 de junio de 2025 se convocó a Asambleas de Tenedores para los certificados bursátiles (bonos) de las emisiones MOLYMET 24, MOLYMET 23-2 y MOLYMET 25, con el objetivo de proponer la modificación del covenant “EBTIDA / Gastos Financieros Netos” mayor o igual a cinco veces vigente para las tres emisiones. Las asambleas se celebraron los días 1 y 3 de julio de 2025, se acordó lo siguiente:

- MOLYMET 24: Se aprobó eliminar la obligación de mantener la razón mínima de cinco veces.
- MOLYMET 23-2 y MOLYMET 25: Se aprobó modificar la razón mínima a dos veces.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

	Al Cierre					
	2023*	2024*	2025P	2026P	2027P	2T24
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>1,969</b>	<b>1,693</b>	<b>1,781</b>	<b>1,871</b>	<b>1,930</b>	<b>1,853</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>1,329</b>	<b>1,167</b>	<b>1,194</b>	<b>1,271</b>	<b>1,317</b>	<b>1,300</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	375	140	134	131	146	279
Cuentas por Cobrar a Clientes	244	203	239	250	275	205
Otras Cuentas por Cobrar Neto	31	12	12	12	13	38
Inventarios	669	801	795	864	870	752
Otros Activos Circulantes	10	12	14	14	14	26
<b>Activos No Circulantes</b>	<b>640</b>	<b>526</b>	<b>587</b>	<b>600</b>	<b>613</b>	<b>553</b>
Cuentas por Cobrar No Circulantes	1	2	2	2	2	1
Planta, Propiedad y Equipo	461	464	480	492	504	462
Activos Intangibles	4	3	43	43	43	3
Impuestos Diferidos	14	12	16	16	16	14
Inventario LP	53	34	22	22	23	48
Instrumentos Financieros Derivados	97	3	17	17	17	16
Activos por Derecho de Uso	10	9	8	8	8	9
<b>PASIVOS TOTALES</b>	<b>1,105</b>	<b>803</b>	<b>847</b>	<b>883</b>	<b>883</b>	<b>978</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>255</b>	<b>299</b>	<b>290</b>	<b>323</b>	<b>483</b>	<b>550</b>
Pasivo con Costo	5	4	0	0	171	190
Proveedores	206	233	234	252	248	320
Impuestos por Pagar	12	10	5	5	5	5
Provisiones	30	47	36	37	39	32
Pasivo por Arrendamiento CP	2	2	2	2	2	2
Instrumentos Financieros Derivados	0	2	14	26	19	2
<b>Pasivos no Circulantes</b>	<b>850</b>	<b>505</b>	<b>557</b>	<b>560</b>	<b>400</b>	<b>428</b>
Pasivo con Costo	758	392	466	454	276	327
Impuestos Diferidos	62	57	60	75	91	70
Pasivo por Arrendamiento LP	7	6	6	6	6	6
Beneficios para los Empleados	22	18	19	20	21	20
Instrumentos Financieros Derivados	0	31	6	6	6	0
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>864</b>	<b>890</b>	<b>933</b>	<b>988</b>	<b>1,047</b>	<b>876</b>
<b>Minoritario</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>2</b>
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	0	0	1	1	1	1
Utilidad del Ejercicio	1	1	1	1	2	0
<b>Mayoritario</b>	<b>863</b>	<b>888</b>	<b>932</b>	<b>986</b>	<b>1,044</b>	<b>874</b>
Capital Contribuido	502	502	502	502	502	502
Utilidades Acumuladas y Otros	337	321	348	397	449	336
Utilidad del Ejercicio	24	65	82	87	94	36
<b>Deuda Total</b>	<b>763</b>	<b>396</b>	<b>467</b>	<b>454</b>	<b>446</b>	<b>517</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>388</b>	<b>257</b>	<b>333</b>	<b>322</b>	<b>300</b>	<b>238</b>
<b>Días Cuentas por Cobrar</b>	<b>46</b>	<b>36</b>	<b>38</b>	<b>40</b>	<b>43</b>	<b>37</b>
<b>Días Inventario</b>	<b>139</b>	<b>143</b>	<b>143</b>	<b>143</b>	<b>147</b>	<b>131</b>
<b>Días Proveedores</b>	<b>47</b>	<b>50</b>	<b>42</b>	<b>46</b>	<b>44</b>	<b>43</b>

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	
	2023*	2024*	2025P	2026P	2027P	2T24	2T25
<b>Ventas Totales</b>	<b>2,475</b>	<b>2,064</b>	<b>2,228</b>	<b>2,277</b>	<b>2,312</b>	<b>1,052</b>	<b>1,149</b>
Ventas Propias	2,365	1,944	2,086	2,126	2,157	996	1,082
Maquila	35	34	37	38	38	14	16
Subproductos	75	86	106	113	117	42	51
Costo de Ventas	2,316	1,861	2,018	2,058	2,088	957	1,042
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>159</b>	<b>202</b>	<b>211</b>	<b>220</b>	<b>224</b>	<b>95</b>	<b>107</b>
Gastos de Operación	44	45	57	55	51	18	28
<b>EBITDA</b>	<b>115</b>	<b>157</b>	<b>154</b>	<b>164</b>	<b>174</b>	<b>78</b>	<b>79</b>
Depreciación y Amortización	39	28	25	27	27	18	12
Depreciación	35	23	22	23	23	16	10
Amortización de Intangibles	2	2	1	1	1	2	0
Amortización de Arrendamientos	3	3	3	3	3	1	1
<b>Utilidad Operativa antes de Otros</b>	<b>76</b>	<b>129</b>	<b>128</b>	<b>138</b>	<b>147</b>	<b>59</b>	<b>67</b>
<b>Otros Ingresos y Gastos Netos</b>	<b>(10)</b>	<b>(15)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Utilidad Operativa después de Otros</b>	<b>66</b>	<b>114</b>	<b>128</b>	<b>138</b>	<b>147</b>	<b>59</b>	<b>67</b>
Ingresos por Intereses	16	13	11	12	12	8	6
Intereses Pagados por Pasivos Financieros	49	36	28	23	23	16	16
Intereses Pagados por Arrendamiento	0	0	0	0	0	0	0
Otros Gastos Financieros	4	6	0	0	0	7	0
Ingreso Financiero Neto	(38)	(18)	(17)	(12)	(11)	(8)	(10)
Resultado Cambiario	(2)	2	1	0	0	(0)	1
<b>Resultado Integral de Financiamiento</b>	<b>(39)</b>	<b>(17)</b>	<b>(16)</b>	<b>(12)</b>	<b>(11)</b>	<b>(9)</b>	<b>(10)</b>
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>27</b>	<b>97</b>	<b>112</b>	<b>126</b>	<b>136</b>	<b>51</b>	<b>57</b>
<b>Impuestos sobre la Utilidad</b>	<b>2</b>	<b>31</b>	<b>29</b>	<b>39</b>	<b>41</b>	<b>15</b>	<b>13</b>
Impuestos Causados	37	30	23	24	25	25	13
Impuestos Diferidos	(35)	1	6	15	16	(10)	0
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>25</b>	<b>66</b>	<b>83</b>	<b>88</b>	<b>94</b>	<b>36</b>	<b>45</b>
Participación minoritaria en la utilidad	1	1	1	1	1	0	0
<b>Participación mayoritaria en la utilidad</b>	<b>24</b>	<b>65</b>	<b>82</b>	<b>87</b>	<b>94</b>	<b>36</b>	<b>44</b>
Cambio en Ventas	31.4%	-16.6%	8.0%	2.2%	1.5%	-3.9%	-1.6%
Margen Bruto	6.4%	9.8%	9.4%	9.6%	9.7%	7.5%	9.9%
Margen EBITDA	4.6%	7.6%	6.9%	7.2%	7.5%	5.7%	7.3%
Tasa de Impuestos	6.6%	32.1%	26.2%	30.6%	30.6%	29.7%	28.2%
Ventas Netas a PP&E	5.4	4.5	4.6	4.6	4.6	4.8	4.6
ROCE	5.7%	11.2%	10.1%	10.6%	10.7%	7.2%	11.2%
Tasa Pasiva	6.5%	6.7%	6.5%	5.0%	5.0%	5.8%	8.2%
Tasa Activa	2.9%	2.9%	3.0%	2.9%	2.9%	3.2%	3.0%

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					Acumulado	
	2023*	2024*	2025P	2026P	2027P	2T24	2T25
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>							
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	27	97	112	126	136	51	57
Depreciación	39	28	25	27	27	16	12
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	10	15	0	0	0	0	0
Intereses a Favor	(16)	(13)	(11)	(12)	(12)	(8)	(6)
Fluctuación Cambiaria	2	(2)	(1)	0	0	0	(1)
<b>Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion</b>	<b>34</b>	<b>17</b>	<b>14</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>1</b>	<b>6</b>
Intereses Devengados	49	36	28	23	23	16	16
Fluctuación Cambiaria	4	6	0	0	0	7	0
Intereses por Arrendamiento y Otros	0	0	0	0	0	0	0
<b>Partidas Relac. con Activ. de Financ.</b>	<b>54</b>	<b>43</b>	<b>28</b>	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>24</b>	<b>16</b>
<b>Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.</b>	<b>115</b>	<b>157</b>	<b>154</b>	<b>164</b>	<b>174</b>	<b>76</b>	<b>79</b>
Decremento (Incremento) en Clientes	(31)	41	(36)	(11)	(25)	39	(34)
Decremento (Incremento) en Inventarios	318	(113)	17	(68)	(6)	(79)	(33)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	0	0	(1)	(1)	(2)	0	0
Incremento (Decremento) en Proveedores	(238)	27	(3)	19	(4)	113	11
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	(8)	(18)	(5)	2	2	(13)	(6)
<b>Capital de trabajo</b>	<b>42</b>	<b>(62)</b>	<b>(27)</b>	<b>(60)</b>	<b>(34)</b>	<b>60</b>	<b>(62)</b>
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(39)	(17)	(32)	(24)	(25)	(20)	(22)
<b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>	<b>3</b>	<b>(79)</b>	<b>(60)</b>	<b>(83)</b>	<b>(59)</b>	<b>41</b>	<b>(84)</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.</b>	<b>118</b>	<b>78</b>	<b>94</b>	<b>81</b>	<b>114</b>	<b>116</b>	<b>(5)</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>							
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(38)	(40)	(35)	(35)	(35)	(20)	(15)
Inversión en Activos Intangibles	0	0	(0)	(1)	(1)	0	0
Adquisición de Negocios	0	0	(40)	0	0	0	0
Intereses Cobrados	12	11	7	12	12	7	2
Otros Activos	0	0	0	0	0	0	0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>(27)</b>	<b>(29)</b>	<b>(68)</b>	<b>(24)</b>	<b>(24)</b>	<b>(13)</b>	<b>(13)</b>
<b>Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.</b>	<b>91</b>	<b>50</b>	<b>26</b>	<b>57</b>	<b>90</b>	<b>103</b>	<b>(17)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>							
Financiamientos Bancarios	909	183	272	0	0	0	144
Amortización de Financiamientos Bancarios	(711)	(476)	(349)	(0)	0	(210)	(268)
Amortización de Arrendamientos	(2)	(2)	(3)	(3)	(3)	(1)	(1)
Intereses Pagados	(43)	(30)	(28)	(23)	(23)	(18)	(16)
Intereses Pagados por Arrendamientos	(1)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	0
Instrumentos Financieros Derivados	(3)	47	(0)	0	(15)	46	(0)
<b>Financiamiento "Ajeno"</b>	<b>149</b>	<b>(278)</b>	<b>(107)</b>	<b>(26)</b>	<b>(41)</b>	<b>(184)</b>	<b>(142)</b>
Dividendos Pagados	(28)	(13)	(46)	(33)	(35)	(13)	(34)
<b>Financiamiento "Propio"</b>	<b>(28)</b>	<b>(13)</b>	<b>78</b>	<b>(33)</b>	<b>(35)</b>	<b>(13)</b>	<b>90</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.</b>	<b>121</b>	<b>(291)</b>	<b>(29)</b>	<b>(59)</b>	<b>(76)</b>	<b>(197)</b>	<b>(51)</b>
<b>Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.</b>	<b>212</b>	<b>(241)</b>	<b>(4)</b>	<b>(3)</b>	<b>15</b>	<b>(94)</b>	<b>(69)</b>
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	(7)	6	(2)	0	0	(2)	(2)
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	170	375	140	134	131	375	140
<b>Efectivo y equiv. al final del Periodo</b>	<b>375</b>	<b>140</b>	<b>134</b>	<b>131</b>	<b>146</b>	<b>279</b>	<b>69</b>
CAPEX de Mantenimiento	(33)	(22)	(21)	(22)	(22)	(32)	(17)
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>74</b>	<b>60</b>	<b>68</b>	<b>56</b>	<b>89</b>	<b>313</b>	<b>(57)</b>
Amortización de Deuda	711	476	349	0	0	480	533
Refinanciamiento y Amortizaciones Voluntarias	(683)	(471)	(345)	0	0	(303)	(343)
Amortización Neta	28	5	4	0	0	177	190
Intereses Netos Pagados	31	19	21	11	11	30	21
<b>Servicio de la Deuda</b>	<b>60</b>	<b>23</b>	<b>25</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>207</b>	<b>211</b>
<b>DSCR</b>	<b>1.2</b>	<b>2.5</b>	<b>2.7</b>	<b>4.9</b>	<b>8.4</b>	<b>1.5</b>	<b>(0.3)</b>
Caja Inicial Disponible	170	375	140	134	131	353	279
<b>DSCR con Caja</b>	<b>4.1</b>	<b>18.5</b>	<b>8.3</b>	<b>16.6</b>	<b>20.8</b>	<b>3.2</b>	<b>1.1</b>
<b>Deuda Neta a FLE</b>	<b>5.2</b>	<b>4.3</b>	<b>4.9</b>	<b>5.8</b>	<b>3.4</b>	<b>0.8</b>	<b>(6.4)</b>
<b>Deuda Neta a EBITDA</b>	<b>3.4</b>	<b>1.6</b>	<b>2.2</b>	<b>2.0</b>	<b>1.7</b>	<b>2.9</b>	<b>2.3</b>

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						
	2023*	2024*	2025P	2026P	2027P	2T24	2T25
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>1,969</b>	<b>1,693</b>	<b>1,759</b>	<b>1,806</b>	<b>1,824</b>	<b>1,853</b>	<b>1,714</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>1,329</b>	<b>1,167</b>	<b>1,172</b>	<b>1,206</b>	<b>1,211</b>	<b>1,300</b>	<b>1,177</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	375	140	127	113	106	279	69
Cuentas por Cobrar a Clientes	244	203	246	274	308	205	237
Otras Cuentas por Cobrar Neto	31	12	12	12	13	38	11
Inventarios	669	801	774	793	771	752	846
Otros Activos Circulantes	10	12	14	14	14	26	14
<b>Activos No Circulantes</b>	<b>640</b>	<b>526</b>	<b>587</b>	<b>600</b>	<b>613</b>	<b>553</b>	<b>538</b>
Cuentas por Cobrar No Circulantes	1	2	2	2	2	1	2
Planta, Propiedad y Equipo	461	464	480	492	504	462	471
Activos Intangibles	4	3	43	43	43	3	3
Impuestos Diferidos	14	12	16	16	16	14	16
Inventario LP	53	34	22	22	23	48	21
Instrumentos Financieros Derivados	97	3	17	17	17	16	17
Activos por Derecho de Uso	10	9	8	8	8	9	8
<b>PASIVOS TOTALES</b>	<b>1,105</b>	<b>803</b>	<b>845</b>	<b>858</b>	<b>841</b>	<b>978</b>	<b>807</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>255</b>	<b>299</b>	<b>271</b>	<b>285</b>	<b>436</b>	<b>550</b>	<b>293</b>
Pasivo con Costo	5	4	0	0	171	190	3
Proveedores	206	233	214	215	201	320	248
Impuestos por Pagar	12	10	5	5	5	5	5
Provisiones	30	47	36	37	39	32	35
Pasivo por Arrendamiento CP	2	2	2	2	2	2	2
Instrumentos Financieros Derivados	0	2	14	26	19	2	0
<b>Pasivos no Circulantes</b>	<b>850</b>	<b>505</b>	<b>574</b>	<b>572</b>	<b>405</b>	<b>428</b>	<b>513</b>
Pasivo con Costo	758	392	486	474	296	327	430
Impuestos Diferidos	62	57	56	66	76	70	53
Pasivo por Arrendamiento LP	7	6	6	6	6	6	6
Beneficios para los Empleados	22	18	19	20	21	20	19
Instrumentos Financieros Derivados	0	31	6	6	6	0	6
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>864</b>	<b>890</b>	<b>914</b>	<b>948</b>	<b>982</b>	<b>876</b>	<b>907</b>
<b>Minoritario</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>1</b>
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	0	0	1	1	1	1	1
Utilidad del Ejercicio	1	1	1	1	1	0	0
<b>Mayoritario</b>	<b>863</b>	<b>888</b>	<b>913</b>	<b>946</b>	<b>980</b>	<b>874</b>	<b>906</b>
Capital Contribuido	502	502	502	502	502	502	502
Utilidades Acumuladas y Otros	337	321	348	385	421	336	360
Utilidad del Ejercicio	24	65	63	59	58	36	44
<b>Deuda Total</b>	<b>763</b>	<b>396</b>	<b>487</b>	<b>474</b>	<b>466</b>	<b>517</b>	<b>433</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>388</b>	<b>257</b>	<b>359</b>	<b>361</b>	<b>361</b>	<b>238</b>	<b>364</b>
<b>Días Cuentas por Cobrar</b>	<b>46</b>	<b>36</b>	<b>41</b>	<b>51</b>	<b>59</b>	<b>37</b>	<b>37</b>
<b>Días Inventario</b>	<b>139</b>	<b>143</b>	<b>146</b>	<b>152</b>	<b>157</b>	<b>131</b>	<b>146</b>
<b>Días Proveedores</b>	<b>47</b>	<b>50</b>	<b>41</b>	<b>46</b>	<b>43</b>	<b>47</b>	<b>43</b>

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	
	2023*	2024*	2025P	2026P	2027P	2T24	2T25
<b>Ventas Totales</b>	<b>2,475</b>	<b>2,064</b>	<b>2,139</b>	<b>2,023</b>	<b>1,956</b>	<b>1,052</b>	<b>1,149</b>
Ventas Propias	2,365	1,944	1,999	1,881	1,815	996	1,082
Maquila	35	34	35	33	31	14	16
Subproductos	75	86	106	109	109	42	51
Costo de Ventas	2,316	1,861	1,940	1,845	1,778	957	1,042
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>159</b>	<b>202</b>	<b>199</b>	<b>178</b>	<b>178</b>	<b>95</b>	<b>107</b>
Gastos de Operación	44	45	73	54	57	18	28
<b>EBITDA</b>	<b>115</b>	<b>157</b>	<b>126</b>	<b>124</b>	<b>122</b>	<b>78</b>	<b>79</b>
Depreciación y Amortización	39	28	25	27	27	18	12
Depreciación	35	23	22	23	23	16	10
Amortización de Intangibles	2	2	1	1	1	2	0
Amortización de Arrendamientos	3	3	3	3	3	1	1
<b>Utilidad Operativa antes de Otros</b>	<b>76</b>	<b>129</b>	<b>101</b>	<b>97</b>	<b>94</b>	<b>59</b>	<b>67</b>
<b>Otros Ingresos y Gastos Netos</b>	<b>(10)</b>	<b>(15)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Utilidad Operativa después de Otros</b>	<b>66</b>	<b>114</b>	<b>101</b>	<b>97</b>	<b>94</b>	<b>59</b>	<b>67</b>
Ingresos por Intereses	16	13	11	12	12	8	6
Intereses Pagados por Pasivos Financieros	49	36	28	23	23	16	16
Intereses Pagados por Arrendamiento	0	0	0	0	0	0	0
Otros Gastos Financieros	4	6	0	0	0	7	0
Ingreso Financiero Neto	(38)	(18)	(17)	(12)	(11)	(8)	(10)
Resultado Cambiario	(2)	2	1	0	0	(0)	1
<b>Resultado Integral de Financiamiento</b>	<b>(39)</b>	<b>(17)</b>	<b>(16)</b>	<b>(12)</b>	<b>(11)</b>	<b>(9)</b>	<b>(10)</b>
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>27</b>	<b>97</b>	<b>84</b>	<b>85</b>	<b>83</b>	<b>51</b>	<b>57</b>
<b>Impuestos sobre la Utilidad</b>	<b>2</b>	<b>31</b>	<b>21</b>	<b>26</b>	<b>25</b>	<b>15</b>	<b>13</b>
Impuestos Causados	37	30	18	16	16	25	13
Impuestos Diferidos	(35)	1	3	10	10	(10)	0
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>25</b>	<b>66</b>	<b>64</b>	<b>59</b>	<b>58</b>	<b>36</b>	<b>45</b>
Participación minoritaria en la utilidad	1	1	1	0	0	0	0
<b>Participación mayoritaria en la utilidad</b>	<b>24</b>	<b>65</b>	<b>63</b>	<b>59</b>	<b>58</b>	<b>36</b>	<b>44</b>
<b>Cambio en Ventas</b>	<b>31.4%</b>	<b>-16.6%</b>	<b>3.7%</b>	<b>-5.4%</b>	<b>-3.3%</b>	<b>-3.9%</b>	<b>-1.6%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>6.4%</b>	<b>9.8%</b>	<b>9.3%</b>	<b>8.8%</b>	<b>9.1%</b>	<b>7.5%</b>	<b>9.9%</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>4.6%</b>	<b>7.6%</b>	<b>5.9%</b>	<b>6.1%</b>	<b>6.2%</b>	<b>5.7%</b>	<b>7.3%</b>
<b>Tasa de Impuestos</b>	<b>6.6%</b>	<b>32.1%</b>	<b>24.7%</b>	<b>30.6%</b>	<b>30.6%</b>	<b>29.7%</b>	<b>28.2%</b>
<b>Ventas Netas a PP&amp;E</b>	<b>5.4</b>	<b>4.5</b>	<b>4.5</b>	<b>4.1</b>	<b>3.9</b>	<b>4.8</b>	<b>4.6</b>
<b>ROCE</b>	<b>5.7%</b>	<b>11.2%</b>	<b>7.9%</b>	<b>7.4%</b>	<b>6.9%</b>	<b>7.2%</b>	<b>11.2%</b>
<b>Tasa Pasiva</b>	<b>6.5%</b>	<b>6.7%</b>	<b>6.4%</b>	<b>4.8%</b>	<b>4.8%</b>	<b>5.8%</b>	<b>8.2%</b>
<b>Tasa Activa</b>	<b>2.9%</b>	<b>2.9%</b>	<b>3.1%</b>	<b>2.9%</b>	<b>2.9%</b>	<b>3.2%</b>	<b>3.0%</b>

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	
	2023*	2024*	2025P	2026P	2027P	2T24	2T25
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>							
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	27	97	84	85	83	51	57
Depreciación	39	28	25	27	27	16	12
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	10	15	0	0	0	0	0
Intereses a Favor	(16)	(13)	(11)	(12)	(12)	(8)	(6)
Fluctuación Cambiaria	2	(2)	(1)	0	0	0	(1)
<b>Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion</b>	<b>34</b>	<b>17</b>	<b>14</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>1</b>	<b>6</b>
Intereses Devengados	49	36	28	23	23	16	16
Fluctuación Cambiaria	4	6	0	0	0	7	0
Intereses por Arrendamiento y Otros	0	0	0	0	0	0	0
<b>Partidas Relac. con Activ. de Financ.</b>	<b>54</b>	<b>43</b>	<b>28</b>	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>24</b>	<b>16</b>
<b>Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.</b>	<b>115</b>	<b>157</b>	<b>126</b>	<b>124</b>	<b>122</b>	<b>76</b>	<b>79</b>
Decremento (Incremento) en Clientes	(31)	41	(43)	(29)	(34)	39	(34)
Decremento (Incremento) en Inventarios	318	(113)	39	(19)	22	(79)	(33)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	0	0	(1)	(1)	(2)	0	0
Incremento (Decremento) en Proveedores	(238)	27	(22)	0	(13)	113	11
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	(8)	(18)	(5)	2	2	(13)	(6)
<b>Capital de trabajo</b>	<b>42</b>	<b>(62)</b>	<b>(32)</b>	<b>(47)</b>	<b>(24)</b>	<b>60</b>	<b>(62)</b>
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(39)	(17)	(27)	(16)	(16)	(20)	(22)
<b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>	<b>3</b>	<b>(79)</b>	<b>(59)</b>	<b>(62)</b>	<b>(40)</b>	<b>41</b>	<b>(84)</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.</b>	<b>118</b>	<b>78</b>	<b>67</b>	<b>61</b>	<b>82</b>	<b>116</b>	<b>(5)</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>							
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(38)	(40)	(35)	(35)	(35)	(20)	(15)
Inversión en Activos Intangibles	0	0	(0)	(1)	(1)	0	0
Adquisición de Negocios	0	0	(40)	0	0	0	0
Intereses Cobrados	12	11	7	12	12	7	2
Otros Activos	0	0	0	0	0	0	0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>(27)</b>	<b>(29)</b>	<b>(68)</b>	<b>(24)</b>	<b>(24)</b>	<b>(13)</b>	<b>(13)</b>
<b>Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.</b>	<b>91</b>	<b>50</b>	<b>(1)</b>	<b>37</b>	<b>58</b>	<b>103</b>	<b>(17)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>							
Financiamientos Bancarios	909	183	292	0	0	0	144
Amortización de Financiamientos Bancarios	(711)	(476)	(349)	(0)	0	(210)	(268)
Amortización de Arrendamientos	(2)	(2)	(3)	(3)	(3)	(1)	(1)
Intereses Pagados	(43)	(30)	(28)	(23)	(23)	(18)	(16)
Intereses Pagados por Arrendamientos	(1)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	0
Instrumentos Financieros Derivados	(3)	47	(0)	0	(15)	46	(0)
<b>Financiamiento "Ajeno"</b>	<b>149</b>	<b>(278)</b>	<b>(87)</b>	<b>(26)</b>	<b>(41)</b>	<b>(184)</b>	<b>(142)</b>
Dividendos Pagados	(28)	(13)	(46)	(25)	(24)	(13)	(34)
<b>Financiamiento "Propio"</b>	<b>(28)</b>	<b>(13)</b>	<b>78</b>	<b>(25)</b>	<b>(24)</b>	<b>(13)</b>	<b>90</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.</b>	<b>121</b>	<b>(291)</b>	<b>(9)</b>	<b>(52)</b>	<b>(64)</b>	<b>(197)</b>	<b>(51)</b>
<b>Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.</b>	<b>212</b>	<b>(241)</b>	<b>(10)</b>	<b>(15)</b>	<b>(7)</b>	<b>(94)</b>	<b>(69)</b>
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	(7)	6	(2)	0	0	(2)	(2)
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	170	375	140	127	113	375	140
<b>Efectivo y equiv. al final del Periodo</b>	<b>375</b>	<b>140</b>	<b>127</b>	<b>113</b>	<b>106</b>	<b>279</b>	<b>69</b>
CAPEX de Mantenimiento	(33)	(22)	(21)	(22)	(22)	(32)	(17)
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>74</b>	<b>60</b>	<b>41</b>	<b>36</b>	<b>56</b>	<b>313</b>	<b>(57)</b>
Amortización de Deuda	711	476	349	0	0	480	533
Refinanciamiento y Amortizaciones Voluntarias	(683)	(471)	(345)	0	0	(303)	(343)
Amortización Neta	28	5	4	0	0	177	190
Intereses Netos Pagados	31	19	20	12	11	30	21
<b>Servicio de la Deuda</b>	<b>60</b>	<b>23</b>	<b>25</b>	<b>12</b>	<b>11</b>	<b>207</b>	<b>211</b>
<b>DSCR</b>	<b>1.2</b>	<b>2.5</b>	<b>1.7</b>	<b>3.1</b>	<b>5.2</b>	<b>1.5</b>	<b>(0.3)</b>
Caja Inicial Disponible	170	375	140	127	113	353	279
<b>DSCR con Caja</b>	<b>4.1</b>	<b>18.5</b>	<b>7.3</b>	<b>14.0</b>	<b>15.8</b>	<b>3.2</b>	<b>1.1</b>
<b>Deuda Neta a FLE</b>	<b>5.2</b>	<b>4.3</b>	<b>8.7</b>	<b>10.0</b>	<b>6.5</b>	<b>0.8</b>	<b>(6.4)</b>
<b>Deuda Neta a EBITDA</b>	<b>3.4</b>	<b>1.6</b>	<b>2.8</b>	<b>2.9</b>	<b>3.0</b>	<b>2.9</b>	<b>2.3</b>

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%.



@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 23-2: HR AAA   Perspectiva Estable *MOLYMET 24: HR AAA   Perspectiva Estable **MOLYMET 25: HR AAA   Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	*2 de diciembre de 2024 **20 de marzo de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18-2T25
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/](http://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](http://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](http://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](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS