

MOLYMET 26-3L / MOLYMET 26-4L

Molibdenos y Metales, S.A.



**Credit
Rating
Agency**

MOLYMET 26-3L
HR AAA
Perspectiva
Estable

MOLYMET 26-4L
HR AAA
Perspectiva
Estable

Corporativos
19 de octubre de 2026
NRSRO Rating*

2026
HR AAA
Perspectiva Estable



Jesús Pineda

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



Heinz Cederborg

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

HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para las emisiones MOLYMET 26-3L y MOLYMET 26-4L de Molymet

La asignación de la calificación para las emisiones MOLYMET 26-3L y MOLYMET 26-4L 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 5 de noviembre de 2025. A su vez, la calificación considera los resultados operativos de la Empresa, los cuales se han mantenido por arriba de nuestras estimaciones. Los ingresos totales alcanzaron US\$2,474 millones (m) en 2025, representando un crecimiento de 19.9% contra el periodo anterior y 11.0% respecto a nuestras proyecciones, lo cual es explicado por el aumento en volúmenes de comercialización de todas las modalidades de producto. De igual forma, el EBITDA alcanzó US\$190m en 2025, representando un incremento de 21.3% contra el periodo anterior y de 23.8% contra nuestras estimaciones. A pesar de que el crecimiento en los volúmenes de venta y el encarecimiento del precio del molibdeno han generado que la Empresa mantenga mayores requerimientos de capital de trabajo, asumimos que éstos se normalizarán en los periodos subsecuentes como parte de sus acuerdos con clientes y proveedores. De esta forma, esperamos un Flujo Libre de Efectivo de US\$101m en 2028 (vs. -US\$56m en 2025).

Dentro de nuestras proyecciones, consideramos la colocación de las emisiones MOLYMET 26-3L y MOLYMET 26-4L, cuyo objetivo sería financiar el aumento de los requerimientos de capital de trabajo como parte del incremento del precio promedio del molibdeno, el cual alcanzó US\$27.6 por libra al cierre del 2T26, un aumento de 26.5% desde el 2T25. Actualmente, la Empresa mantiene un esquema de amortización sin presiones de 2026 a 2028 como parte del reciente refinanciamiento de la emisión MOLYMET 24. Nuestras proyecciones consideran que la Empresa alcanzaría ingresos totales por US\$2,343m en 2028 (vs. US\$2,474m en 2025) mediante un crecimiento constante en los volúmenes de venta, pero acompañado de un precio promedio de US\$22.7 por libra durante 2026 y 2027 (vs. US\$23.7 por libra durante 2025). Lo anterior resultaría en mayores



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

niveles de EBITDA que permitirían afrontar los requerimientos de capital de trabajo asociados con el aumento de operaciones. A partir de lo anterior, consideramos que la Empresa mostraría un DSCR promedio de 2.5 veces (x) de 2027 a 2028, un DSCR con caja promedio de 9.7x y una métrica de Años de Pago de 4.2 años.

Principales características de las emisiones MOLYMET 26-3L y MOLYMET 26-4L

MOLYMET 26-3L		MOLYMET 26-4L
Emisora	Molibdenos y Metales S.A.	
Número de la Emisión de Largo Plazo al Amparo del Programa	Primera Emisión.	Segunda Emisión.
Monto Total del Programa	Hasta P\$15,000 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 26-3L	MOLYMET 26-4L
Monto de la Oferta	Hasta P\$2,200 millones (m) de pesos bajo la modalidad de vasos comunicantes.	
Plazo de los Certificados Bursátiles	1,456 días, equivalente a 52 periodos de 28 días cada uno, aproximadamente 4 años.	2,184 días, equivalente a 78 periodos de 28 días cada uno, aproximadamente 6 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 o Valor Nominal Incrementado, 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	Los recursos obtenidos por la Emisora serán destinados en su totalidad para capital de trabajo.	
Representante Común	Banco Multiva, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Multiva.	

Fuente: HR Ratings con base en información del Suplemento de las emisiones.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Evolución de los Ingresos.** Durante 2025, los ingresos de la Empresa mostraron un incremento de 19.9% contra el periodo anterior y 11.0% respecto a nuestras estimaciones. Este crecimiento obedece a una mayor demanda de producto en todas sus modalidades, a través de la incorporación de nuevos clientes y el crecimiento del volumen solicitado por clientes actuales. Asimismo, el precio promedio de molibdeno incrementó 6.3%, alcanzando US\$23.7 por libra en comparación con US\$22.3 por libra en el periodo anterior.
- **Generación de FLE.** La Empresa mostró flujo negativo por US\$56m en 2025 (vs. +US\$60m en 2024y vs. +US\$68m en el escenario base). Lo anterior es explicado por un mayor requerimiento de capital de trabajo principalmente dentro de las cuentas por cobrar, a partir de un aumento de 27.0% en el volumen de venta del 4T25 comparado con el mismo periodo del año anterior. Adicionalmente, el precio promedio observado del molibdeno durante el cuarto trimestre aumento 5.0% respecto al precio del 4T24.
- **Endeudamiento.** Al cierre del 2025, la Empresa alcanzó una deuda total de US\$499m en comparación con US\$396m en 2024 y US\$467m en nuestras estimaciones, mientras que la deuda neta cerró en US\$426m contra US\$257m en 2024 y US\$333m en el escenario base. El incremento de la deuda toma en consideración la colocación de las emisiones MOLYMET 25-2 y MOLYMET 25-3, cuyos recursos fueron utilizados para refinanciar la emisión BMOLY-C. De igual forma, se incorporan movimientos por revaluación de la deuda.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Expectativas para Periodos Futuros

- **Ingresos.** Estimamos que la Empresa alcanzaría ingresos totales por US\$2,343m para 2028 (vs. US\$2,474m en 2025). Asumimos que Molybdenum mantendrá un crecimiento constante en términos de volumen, pero acompañado de un precio promedio de US\$22.7 por libra durante 2026 y 2027 (vs. US\$23.7 por libra durante 2025).
- **Generación de FLE.** Asumimos que Molybdenum mostraría una generación de FLE de US\$101m en 2028 (vs. -US\$56m en 2025). Como parte de los requerimientos observados durante el 2T26, asumimos que la Empresa mostrará FLE negativo por US\$70m para 2026. A medida que se tenga una mayor estabilidad en el precio del molibdeno, esto le permitiría disminuir los requerimientos de capital de trabajo en comparación con 2025.
- **Endeudamiento.** Al cierre de 2028, proyectamos que Molybdenum mostraría una deuda total de US\$625m en 2028 (vs. US\$499m en 2025). Lo anterior integra la reciente colocación de las emisiones MOLYMET 26L y MOLYMET 26-2L, y considera la colocación de las emisiones MOLYMET 26-3L y MOLYMET 26-4L para cubrir necesidades de capital de trabajo.

Factores Adicionales Considerados

- **Fortaleza en Factores ASG.** Se incorporó dentro de la calificación la fortaleza que mantiene Molybdenum 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 (IMO), 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 en 2027 y 2028, la calificación podría ser revisada a la baja.
- **Disminución de la calificación soberana de Chile.** En caso de que la calificación soberana de Chile presente una disminución, esto podría generar un impacto negativo en la calificación de la Empresa.



@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. Existe 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 2025 y el 2T26, HR Ratings realizó una comparación con las cifras observadas en 2024 y el 2T25; y nuestras estimaciones para 2025 y 2T26 en la revisión anual de Molymet realizada el 5 de noviembre de 2025. La siguiente Figura muestra un comparativo de las principales variables analizadas.

Figura 1. Observado vs. Proyectado a 2025 (Cifras en millones de dólares americanos)

Concepto	Observado en		Escenario 2025 vs. Obs. vs.			Acumulado a		Escenario 2T26 vs. Obs. vs.		
	2024	2025	Base	2024	Base	2T25	2T26	Base	2T25	Base
Ingresos	2,064	2,474	2,228	19.9%	11.0%	1,149	1,517	1,173	32.1%	29.3%
EBITDA	157	190	154	21.3%	23.8%	79	115	84	44.8%	37.1%
Margen EBITDA	7.6%	7.7%	6.9%	8.7pp	79.1pp	6.9%	7.6%	7.1%	66.3pp	43.1pp
Flujo Libre de Efectivo	60	-56	68	-194.3%	-182.5%	-18	-55	43	197.8%	-227.0%
Deuda Bruta	396	499	467	25.9%	7.0%	433	663	460	53.1%	44.1%
Deuda Neta	257	426	333	65.9%	28.0%	364	561	314	54.0%	78.8%
Tasa Pasiva	6.7%	6.7%	6.5%	-4.9pp	16.4pp	7.6%	7.5%	5.6%	-3.7pp	197.2pp
Amortizaciones obligatorias de deuda*	5	4	4	-8.6%	0.0%	190	3	3	-98.2%	0.0%
Intereses netos*	19	25	21	33.2%	21.1%	21	16	13	-23.6%	30.8%
Servicio de la deuda obligatorio neto*	23	29	25	24.9%	17.5%	211	20	16	-90.6%	24.1%
Flujo Libre de Efectivo UDM*	60	-56	68	-194.3%	-182.5%	-57	-93	130	63.7%	-171.4%
DSCR*	2.5x	-1.9x	2.7x	N/A	N/A	-0.3x	-4.7x	8.1x	N/A	N/A
DSCR con Caja inicial*	18.5x	2.9x	8.3x	N/A	N/A	1.1x	-1.2x	9.6x	N/A	N/A
Años a Pago (Deuda Neta a FLE)*	4.3	-7.6	4.9	N/A	N/A	-6.4	-6.0	2.4	N/A	N/A

Fuente: HR Ratings con base en información de la Empresa y sus propias proyecciones.

Durante 2025, los ingresos totales incrementaron 19.9% contra el periodo anterior y 11.0% respecto a nuestras estimaciones. Este resultado responde al crecimiento de las ventas propias de molibdeno, las cuales alcanzaron US\$2,327m (+19.7% vs. US\$1,944m en 2024 y +11.6% vs. US\$2,086m en el escenario base). Lo cual fue generado por un incremento de 12.6% en el volumen de venta y un incremento de 6.3% en el precio promedio, alcanzando US\$23.7 por libra en comparación con US\$22.3 por libra en el periodo anterior y US\$22.1 en nuestras estimaciones. Este incremento en las ventas se ha producido en todas las modalidades de producto y se debe a la incorporación de nuevos clientes y al aumento del volumen requerido por los clientes actuales. De igual forma, la venta de subproductos, incluyendo renio, cemento de cobre y ácido sulfúrico, totalizó US\$114m (vs. US\$86m en 2024 y vs. US\$106m en nuestras estimaciones). Ambos efectos permitieron contrarrestar una menor generación de ventas por maquila, las cuales fueron de US\$33m en 2025 en comparación con US\$34m en 2024 y US\$37m en nuestro escenario base. Respecto de los datos observados en el 2T26, el crecimiento de ventas responde principalmente al aumento del precio promedio de 26.5% del 2T25 al 2T26 (alcanzando US\$27.6 por libra al cierre del 2T26) y en menor medida al aumento del volumen de venta de Molibdeno de 4.1%.

Asimismo, la Empresa ha logrado incrementar sus márgenes de comercialización logrando alcanzar un margen bruto de 10.2% al cierre de 2025, en comparación con 9.8% en 2024 y 9.4% en el escenario base de 2025. Lo anterior se ha visto parcialmente contrarrestado por el incremento de 38.0% en los costos de distribución, que en gran medida responden al encarecimiento del costo de los fletes. De esta forma, el margen EBITDA alcanzó 7.7% en comparación con 7.6% en 2024 y 6.9% en nuestros supuestos. Comparado con el 2T25, al 2T26, la Empresa continúa mostrando una tendencia de recuperación en sus niveles de rentabilidad.

Respecto a la generación de FLE, la Empresa reportó FLE negativo por US\$56m comparado con +US\$60m en 2024 y +US\$68m en nuestro escenario base. Este desempeño responde a mayores presiones en capital de trabajo, el cual fue de US\$159m en comparación con US\$62m en 2024 y US\$27m en nuestro escenario base. El mayor requerimiento se observó principalmente dentro de las cuentas por cobrar (US\$112m) a partir de un aumento de 27.0% en el volumen de venta del 4T25 comparado con el mismo periodo del año anterior. Adicionalmente, el precio promedio observado del molibdeno durante el cuarto trimestre aumentó 5.0% respecto al precio del 4T24. De igual forma, los inventarios mostraron incrementos debido a que se mantuvieron mayores volúmenes de productos de molibdeno al cierre del año como parte del aumento del abastecimiento de concentrados. De igual forma, la Empresa realizó liquidaciones de cuentas por pagar a proveedores por el suministro de dichos concentrados. Como parte del crecimiento de la utilidad antes de impuestos se observaron mayores pagos de impuestos. Finalmente, los conceptos de arrendamientos y Capex de mantenimiento no mostraron variaciones materiales contra el periodo anterior y nuestras estimaciones. Al 2T26, el FLE negativo continúa debido al aumento del precio del molibdeno, lo cual ha generado mayores requerimientos por parte de inventarios y cuentas por cobrar.

Al cierre de 2025, la Empresa alcanzó una deuda total de US\$499m en comparación con US\$396m en 2024 y US\$467m en nuestras estimaciones, mientras que la deuda neta cerró en US\$426m contra US\$257m en 2024 y US\$333m en el escenario base. El crecimiento de la deuda contra el periodo anterior se explica por la colocación de las emisiones MOLYMET 25-2 y MOLYMET 25-3, las cuales acumulan un saldo de US\$134m al cierre del 2025. Lo anterior se vio contrarrestado parcialmente por la liquidación de la emisión BMOLY-C con un saldo de US\$83m al cierre de 2024. De igual forma, el cambio en la deuda incorpora un efecto de revaluación de +US\$16m correspondiente a las emisiones MOLYMET 23-2, MOLYMET 24 y MOLYMET



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

25. En comparación con nuestras estimaciones, el incremento en la deuda se explica por un mayor efecto de revaluación (US\$33m) asociado con todas las emisiones locales.

Cabe señalar que, durante el primer semestre de 2026, la Empresa realizó, por primera vez, dos bonos vinculados a compromisos de sostenibilidad en México. La emisión MOLYMET 26L por US\$149.6m a cinco años y la emisión MOLYMET 26-2L por US\$60.8m a seis años. El monto colocado total ascendió a US\$210.4m, de los cuales US\$108.7m se destinaron a la amortización anticipada de la emisión MOLYMET 24, cuyo vencimiento original era el 21 de julio de 2028.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Nota: Proyecciones realizadas durante la revisión anual de Molymet publicada el 5 de noviembre de 2025, considerando la actualización de los anexos al cierre de 2T26, integrando la colocación de las emisiones MOLYMET 26L, MOLYMET 26-2L; así como las emisiones MOLYMET 26-3L y MOLYMET 26-4L por P\$2,200m para capital de trabajo.

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

	Al Cierre						
	2024*	2025*	2026P	2027P	2028P	2T25	2T26
ACTIVOS TOTALES	1,693	1,823	2,118	2,177	2,186	1,714	2,229
Activo Circulante	1,167	1,279	1,518	1,564	1,562	1,177	1,657
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	140	74	252	267	230	69	102
Inversiones Temporales	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Cobrar a Clientes	203	315	250	275	286	237	376
Otras Cuentas por Cobrar Neto	12	21	12	13	13	11	16
Inventarios	801	851	990	996	1,019	846	1,122
Otros Activos Circulantes	12	18	14	14	14	14	40
Activos No Circulantes	526	544	600	613	625	538	573
Cuentas por Cobrar No Circulantes	2	2	2	2	2	2	1
Inversiones en Asociadas	0	0	0	0	0	0	0
Propiedades de Inversión	0	0	0	0	0	0	0
Planta, Propiedad y Equipo	464	472	492	504	515	471	485
Activos Intangibles	3	3	43	43	43	3	3
Crédito Mercantil	0	0	40	40	40	0	0
Otros Intangibles	3	3	3	3	3	3	3
Impuestos Diferidos	12	16	16	16	16	16	16
Otros Activos No Circulantes	46	52	47	48	49	46	67
Inventario LP	34	12	22	23	24	21	6
Instrumentos Financieros Derivados	3	32	17	17	17	17	52
Activos por Derecho de Uso	9	7	8	8	8	8	10
PASIVOS TOTALES	803	879	1,130	1,130	1,076	807	1,252
Pasivo Circulante	299	301	323	483	412	293	556
Pasivo con Costo	4	3	0	171	102	3	60
Proveedores	233	207	252	248	255	241	440
Impuestos por Pagar	10	20	5	5	5	11	8
Otros sin Costo	51	71	65	59	50	38	48
Provisiones	47	69	37	39	40	36	45
Pasivo por Arrendamiento CP	2	2	2	2	2	2	3
Instrumentos Financieros Derivados	2	0	26	19	8	0	0
Pasivos no Circulantes	505	577	807	646	664	513	696
Pasivo con Costo	392	496	701	523	523	430	603
Impuestos Diferidos	57	55	75	91	108	53	65
Otros Pasivos No Circulantes	55	27	32	33	34	31	28
Pasivo por Arrendamiento LP	6	6	6	6	6	6	7
Beneficios para los Empleados	18	21	20	21	22	19	21
Instrumentos Financieros Derivados	31	0	6	6	6	6	0
CAPITAL CONTABLE	890	944	988	1,047	1,110	907	977
Minoritario	1	2	2	3	4	1	2
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	0	1	1	1	1	1	1
Utilidad del Ejercicio	1	1	1	2	3	0	0
Mayoritario	888	943	986	1,044	1,106	906	976
Capital Contribuido	502	502	502	502	502	502	502
Utilidades Acumuladas y Otros	321	336	397	449	504	360	407
Utilidad del Ejercicio	65	105	87	94	100	44	67
Deuda Total	396	499	701	693	625	433	663
Deuda Neta	257	426	448	426	395	364	561
Días Cuentas por Cobrar	36	38	40	43	45	37	41
Días Inventario	143	140	143	147	147	146	139
Días Proveedores	50	39	46	44	45	43	47

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

*Cifras auditadas.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

	Año Calendario					Acumulado	
	2024*	2025*	2026P	2027P	2028P	2T25	2T26
Ventas Totales	2,064	2,474	2,277	2,312	2,343	1,149	1,517
Ventas Propias	1,944	2,327	2,126	2,157	2,184	1,082	1,425
Maquila	34	33	38	38	39	16	14
Subproductos	86	114	113	117	121	51	78
Costo de Ventas	1,861	2,221	2,058	2,088	2,113	1,042	1,366
Utilidad Bruta	202	253	220	224	230	107	151
Gastos de Operación	45	62	55	51	49	28	36
EBITDA	157	190	164	174	181	79	115
Depreciación y Amortización	28	28	27	27	28	12	13
Depreciación	23	24	23	23	24	10	12
Amortización de Intangibles	2	2	1	1	1	0	1
Amortización de Arrendamientos	3	3	3	3	3	1	1
Utilidad Operativa antes de Otros	129	162	138	147	154	67	101
Otros Ingresos y Gastos Netos	-15	0	0	0	0	0	0
Utilidad Operativa después de Otros	114	162	138	147	154	67	101
Ingresos por Intereses	13	12	12	12	13	6	7
Otros Productos Financieros	11	0	0	0	0	0	0
Intereses Pagos por Pasivos Financieros	36	32	23	23	21	16	23
Intereses pagados por arrendamientos	0	0	0	0	0	0	0
Ingreso Financiero Neto	-18	-25	-12	-11	-9	-10	-16
Resultado Cambiario	2	3	0	0	0	1	3
Resultado Integral de Financiamiento	-17	-22	-12	-11	-9	-10	-13
Utilidad antes de Impuestos	97	140	126	136	145	57	89
Impuestos sobre la Utilidad	31	35	39	41	44	13	22
Impuestos Causados	30	33	24	25	27	13	22
Impuestos Diferidos	1	1	15	16	17	0	0
Utilidad Neta Consolidada	66	105	88	94	101	45	67
Participación minoritaria en la utilidad	1	1	1	1	1	0	0
Participación mayoritaria en la utilidad	65	105	87	94	100	44	67
Cambio en Ventas	-16.6%	19.9%	2.2%	1.5%	1.3%	-1.6%	31.6%
Margen Bruto	9.8%	10.2%	9.6%	9.7%	9.8%	9.9%	10.4%
Margen EBITDA	7.6%	7.7%	7.2%	7.5%	7.7%	7.3%	7.9%
Tasa de Impuestos	32.1%	24.7%	30.6%	30.6%	30.6%	21.9%	24.7%
Ventas Netas a PP&E	4.5	5.2	4.6	4.6	4.6	4.6	5.9
Tasa Pasiva	6.7%	7.2%	5.0%	5.0%	5.1%	8.2%	7.5%
Tasa Activa	2.9%	3.7%	2.9%	2.9%	2.9%	3.0%	3.6%

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

*Cifras auditadas.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

	Año Calendario					Acumulado	
	2024*	2025*	2026P	2027P	2028P	2T25	2T26
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	97	140	126	136	145	57	89
Depreciación	28	28	27	27	28	12	13
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	15	0	0	0	0	0	0
Intereses a Favor	-13	-9	-12	-12	-13	-3	-7
Fluctuación Cambiaria	-2	-3	0	0	0	-1	-3
Otras Partidas de Inversión	-10	-3	0	0	0	-3	0
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	17	13	15	15	15	6	3
Intereses Devengados	36	29	23	23	21	14	23
Fluctuación Cambiaria	6	8	0	0	0	2	0
Intereses por Arrendamiento y Otros	0	0	0	0	0	0	0
Partidas Relac. Con Act. De Financiamiento	43	38	23	23	22	16	23
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	157	190	164	174	181	79	115
Decremento (Incremento) en Clientes	41	-112	-11	-25	-11	-34	-61
Decremento (Incremento) en Inventarios	-113	-29	-194	-6	-23	-33	-265
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	0	0	-1	-2	-2	0	0
Incremento (Decremento) en Proveedores	27	-23	19	-4	6	11	226
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	-18	5	2	2	2	-6	-49
Capital de trabajo	-62	-159	-186	-34	-27	0	0
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	-17	-54	-24	-25	-27	-22	-12
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-79	-214	-209	-59	-54	0	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	78	-23	-45	114	127	-5	-47
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN							
Inversión en Prop., Planta y Equipo	-40	-25	-35	-35	-35	-15	-12
Inversión en Activos Intangibles	0	0	-1	-1	-1	0	0
Intereses Cobrados	11	8	12	12	13	2	7
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-29	-16	-24	-24	-23	-13	-6
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	50	-40	-69	90	104	-17	-53
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO							
Financiamientos Bancarios	183	499	247	0	109	144	54
Amortización de Financiamientos Bancarios	-476	-447	-0	0	-171	-268	-116
Amortización de Arrendamientos	-2	-2	-3	-3	-3	-1	-1
Intereses Pagados	-30	-33	-23	-23	-21	-16	-12
Intereses Pagados por Arrendamientos	-0	0	-0	-0	-0	0	0
Otros	47	-1	0	-15	-17	-0	-5
Financiamiento "Ajeno"	-278	15	221	-41	-104	-142	-79
Dividendos Pagados	-13	-34	-33	-35	-38	-34	-54
Financiamiento "Propio"	-13	-34	-33	-35	-38	90	156
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	-291	-19	187	-76	-141	-51	77
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	-241	-59	118	15	-37	-69	24
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	6	-8	0	0	0	-2	4
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	375	140	74	252	267	140	74
Efectivo y equiv. al final del Periodo	140	74	252	267	230	69	102
CAPEX de Mantenimiento	(22)	(23)	(22)	(22)	(23)	(17)	(24)
Ajustes Especiales	0	0	0	0	0	0	0
Flujo Libre de Efectivo	60	(56)	(70)	89	101	(57)	(93)
Amortización de Deuda	476	447	0	0	171	533	295
Refinanciamiento y Amortizaciones Voluntarias	(471)	(443)	0	0	(109)	(343)	(291)
Amortización Neta	5	4	0	0	62	190	3
Intereses Netos Pagados	19	25	25	24	22	21	16
Servicio de la Deuda	23	29	25	24	84	211	20
DSCR	2.5	(1.9)	(2.8)	3.7	1.2	(0.3)	(4.7)
Caja Inicial Disponible	375	140	74	252	267	279	69
DSCR con Caja	18.5	2.9	0.1	14.3	4.4	1.1	(1.2)
Deuda Neta a FLE	4.3	(7.6)	(6.4)	4.8	3.9	(6.4)	(6.0)
Deuda Neta a EBITDA	1.6	2.2	2.7	2.5	2.2	2.3	0.0

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

*Cifras auditadas.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Nota: Proyecciones realizadas durante la revisión anual de Molymet publicada el 5 de noviembre de 2025, considerando la actualización de los anexos al cierre de 2T26, integrando la colocación de las emisiones MOLYMET 26L, MOLYMET 26-2L; así como las emisiones MOLYMET 26-3L y MOLYMET 26-4L por P\$2,200m para capital de trabajo.

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

	Al Cierre						
	2024*	2025*	2026P	2027P	2028P	2T25	2T26
ACTIVOS TOTALES	1,693	1,823	2,053	2,071	2,032	1,714	2,229
Activo Circulante	1,167	1,279	1,453	1,458	1,407	1,177	1,657
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	140	74	234	227	201	69	102
Inversiones Temporales	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Cobrar a Clientes	203	315	274	308	311	237	376
Otras Cuentas por Cobrar Neto	12	21	12	13	13	11	16
Inventarios	801	851	919	897	868	846	1,123
Otros Activos Circulantes	12	18	14	14	14	14	40
Activos No Circulantes	526	544	600	613	625	538	573
Cuentas por Cobrar No Circulantes	2	2	2	2	2	2	1
Inversiones en Asociadas	0	0	0	0	0	0	0
Propiedades de Inversión	0	0	0	0	0	0	0
Planta, Propiedad y Equipo	464	472	492	504	515	471	485
Activos Intangibles	3	3	43	43	43	3	3
Crédito Mercantil	0	0	40	40	40	0	0
Otros Intangibles	3	3	3	3	3	3	3
Impuestos Diferidos	12	16	16	16	16	16	16
Otros Activos No Circulantes	46	52	47	48	49	46	67
Inventario LP	34	12	22	23	24	21	6
Instrumentos Financieros Derivados	3	32	17	17	17	17	52
Activos por Derecho de Uso	9	7	8	8	8	8	10
PASIVOS TOTALES	803	879	1,105	1,088	1,015	807	1,252
Pasivo Circulante	299	301	285	436	353	293	556
Pasivo con Costo	4	3	0	171	102	3	60
Proveedores	233	207	215	201	195	241	440
Impuestos por Pagar	10	20	5	5	5	11	8
Otros sin Costo	51	71	65	59	50	38	48
Provisiones	47	69	37	39	40	36	45
Pasivo por Arrendamiento CP	2	2	2	2	2	2	3
Instrumentos Financieros Derivados	2	0	26	19	8	0	0
Pasivos no Circulantes	505	577	819	652	663	513	696
Pasivo con Costo	392	496	721	543	543	430	603
Impuestos Diferidos	57	55	66	76	86	53	65
Otros Pasivos No Circulantes	55	27	32	33	34	31	28
Pasivo por Arrendamiento LP	6	6	6	6	6	6	7
Beneficios para los Empleados	18	21	20	21	22	19	21
Instrumentos Financieros Derivados	31	0	6	6	6	6	0
CAPITAL CONTABLE	890	944	948	982	1,017	907	977
Minoritario	1	2	2	2	3	1	2
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	0	1	1	1	1	1	1
Utilidad del Ejercicio	1	1	1	1	2	0	0
Mayoritario	888	943	946	980	1,014	906	976
Capital Contribuido	502	502	502	502	502	502	502
Utilidades Acumuladas y Otros	321	336	385	421	455	360	407
Utilidad del Ejercicio	65	105	59	58	57	44	67
Deuda Total	396	499	721	713	645	433	663
Deuda Neta	257	426	487	487	443	364	561
Días Cuentas por Cobrar	36	38	51	59	63	37	41
Días Inventario	143	140	152	157	157	146	139
Días Proveedores	50	39	46	43	45	43	47

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

*Cifras auditadas.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

	Año Calendario					Acumulado	
	2024*	2025*	2026P	2027P	2028P	2T25	2T26
Ventas Totales	2,064	2,474	2,023	1,956	1,868	1,149	1,517
Ventas Propias	1,944	2,327	1,881	1,815	1,729	1,082	1,425
Maquila	34	33	33	31	29	16	14
Subproductos	86	114	109	109	109	51	78
Costo de Ventas	1,861	2,221	1,845	1,778	1,698	1,042	1,366
Utilidad Bruta	202	253	178	178	170	107	151
Gastos de Operación	45	62	54	57	50	28	36
EBITDA	157	190	124	122	120	79	115
Depreciación y Amortización	28	28	27	27	28	12	13
Depreciación	23	24	23	23	24	10	12
Amortización de Intangibles	2	2	1	1	1	0	1
Amortización de Arrendamientos	3	3	3	3	3	1	1
Utilidad Operativa antes de Otros	129	162	97	94	92	67	101
Otros Ingresos y Gastos Netos	-15	0	0	0	0	0	0
Utilidad Operativa después de Otros	114	162	97	94	92	67	101
Ingresos por Intereses	13	12	12	12	13	6	7
Otros Productos Financieros	11	0	0	0	0	0	0
Intereses Pagos por Pasivos Financieros	36	32	23	23	21	16	23
Intereses pagados por arrendamientos	0	0	0	0	0	0	0
Ingreso Financiero Neto	-18	-25	-12	-11	-9	-10	-16
Resultado Cambiario	2	3	0	0	0	1	3
Resultado Integral de Financiamiento	-17	-22	-12	-11	-9	-10	-13
Utilidad antes de Impuestos	97	140	85	83	83	57	89
Impuestos sobre la Utilidad	31	35	26	25	25	13	22
Impuestos Causados	30	33	16	16	15	13	22
Impuestos Diferidos	1	1	10	10	10	0	0
Utilidad Neta Consolidada	66	105	59	58	58	45	67
Participación minoritaria en la utilidad	1	1	0	0	0	0	0
Participación mayoritaria en la utilidad	65	105	59	58	57	44	67
Cambio en Ventas	-16.6%	19.9%	-5.4%	-3.3%	-4.5%	-1.6%	31.6%
Margen Bruto	9.8%	10.2%	8.8%	9.1%	9.1%	9.9%	10.4%
Margen EBITDA	7.6%	7.7%	6.1%	6.2%	6.4%	7.3%	7.9%
Tasa de Impuestos	32.1%	24.7%	30.6%	30.6%	30.6%	21.9%	24.7%
Ventas Netas a PP&E	4.5	5.2	4.1	3.9	3.6	4.6	5.9
Tasa Pasiva	6.7%	7.2%	7.4%	6.9%	6.7%	8.2%	7.5%
Tasa Activa	2.9%	3.7%	4.8%	4.8%	4.9%	3.0%	3.6%

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

*Cifras auditadas.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

	Años Calendario					Acumulado	
	2024*	2025*	2026P	2027P	2028P	2T25	2T26
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	97	140	85	83	83	57	89
Depreciación	28	28	27	27	28	12	13
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	15	0	0	0	0	0	0
Intereses a Favor	-13	-9	-12	-12	-13	-3	-7
Fluctuación Cambiaria	-2	-3	0	0	0	-1	-3
Otras Partidas de Inversión	-10	-3	0	0	0	-3	0
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	17	13	15	15	15	6	3
Intereses Devengados	36	29	23	23	21	14	23
Fluctuación Cambiaria	6	8	0	0	0	2	0
Intereses por Arrendamiento y Otros	0	0	0	0	0	0	0
Partidas Relac. Con Act. De Financiamiento	43	38	23	23	22	16	23
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	157	190	123	121	120	79	115
Decremento (Incremento) en Clientes	41	-112	-29	-34	-3	-34	-61
Decremento (Incremento) en Inventarios	-113	-29	-145	22	29	-33	-265
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	0	0	-1	-2	-2	0	0
Incremento (Decremento) en Proveedores	27	-23	0	-13	-6	11	226
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	-18	5	2	2	2	-6	-49
Capital de trabajo	-62	-159	-172	-24	21	0	0
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	-17	-54	-16	-16	-15	-22	-12
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-79	-214	-188	-40	5	0	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	78	-23	-65	81	125	-5	-47
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN							
Inversión en Prop., Planta y Equipo	-40	-25	-35	-35	-35	-15	-12
Inversión en Activos Intangibles	0	0	-1	-1	-1	0	0
Intereses Cobrados	11	8	12	12	13	2	7
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-29	-16	-24	-24	-23	-13	-6
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	50	-40	-89	58	102	-17	-53
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO							
Financiamientos Bancarios	183	499	247	0	109	144	54
Amortización de Financiamientos Bancarios	-476	-447	-0	0	-171	-268	-116
Amortización de Arrendamientos	-2	-2	-3	-3	-3	-1	-1
Intereses Pagados	-30	-33	-23	-23	-21	-16	-12
Intereses Pagados por Arrendamientos	-0	0	-0	-0	-0	0	0
Otros	47	-1	0	-15	-17	-0	-5
Financiamiento "Ajeno"	-278	15	221	-41	-104	-142	-79
Dividendos Pagados	-13	-34	-25	-24	-23	-34	-54
Financiamiento "Propio"	-13	-34	-25	-24	-23	90	156
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	-291	-19	195	-64	-127	-51	77
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	-241	-59	106	-7	-25	-69	24
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	6	-8	0	0	0	-2	4
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	375	140	74	233	226	140	74
Efectivo y equiv. al final del Periodo	140	74	233	226	201	69	102
CAPEX de Mantenimiento	(22)	(23)	(22)	(22)	(23)	(17)	(24)
Ajustes Especiales	0	0	0	0	0	0	0
Flujo Libre de Efectivo	60	(56)	(90)	56	99	(57)	(93)
Amortización de Deuda	476	447	0	0	171	533	295
Refinanciamiento y Amortizaciones Voluntarias	(471)	(443)	0	0	(109)	(343)	(291)
Amortización Neta	5	4	0	0	62	190	3
Intereses Netos Pagados	19	25	25	24	22	21	16
Servicio de la Deuda	23	29	25	24	84	211	20
DSCR	2.5	(1.9)	(3.6)	2.3	1.2	(0.3)	(4.7)
Caja Inicial Disponible	375	140	74	252	267	279	69
DSCR con Caja	18.5	2.9	(0.7)	12.9	4.4	1.1	(1.2)
Deuda Neta a FLE	4.3	(7.6)	(5.4)	8.7	4.5	(6.4)	(6.0)
Deuda Neta a EBITDA	1.6	2.2	3.9	4.0	3.7	2.3	0.0

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

*Cifras auditadas.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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

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

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

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

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

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

Ponderación de Métricas

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

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

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, octubre de 2026
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	1T18-2T26
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.

*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 certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra 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("HR Ratings").

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

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, 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).

Partes de este documento podrían haber sido generadas total o parcialmente mediante herramientas de inteligencia artificial (IA). Dentro de HR Ratings, el uso de IA en cualquier proceso o función cuenta con la supervisión, aprobación o monitoreo de los empleados responsables, quienes responden por el uso de cualquier herramienta tecnológica y por los resultados asociados. Toda decisión relevante o crítica (de manera enunciativa mas no limitativa, la determinación, modificación, mantenimiento o retiro de una calificación) se adopta mediante intervención humana, aun cuando se hayan utilizado herramientas de IA en alguna parte del proceso; por lo tanto, la responsabilidad no se delega ni se comparte con ninguna herramienta. Adicionalmente, conforme a las políticas y procedimientos previstos en la Normatividad Interna de HR Ratings, la información o los datos utilizados por las herramientas de IA no se emplean para entrenar modelos públicos ni se ponen a disposición de entidades distintas de HR Ratings, y dichas herramientas cumplen con las políticas y procedimientos para la prevención del mal uso de información confidencial o privilegiada previstos en el Código de Conducta.

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS