

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
May-26	AA	Estables
May-25	AA	Estables
Acciones - Unica		
May-26	1ª Clase Nivel 3	
May-25	1ª Clase Nivel 3	
Línea Bonos 540 - Línea		
May-26	AA	Estables
May-25	AA	Estables
Línea Bonos 540 - C		
May-26	retiro	
May-25	AA	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA" LAS CLASIFICACIONES DE MOLIBDENOS Y METALES. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

4 JUNE 2026 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate mantiene en "AA" las clasificaciones asignadas a la solvencia y las líneas de bonos de Molibdenos y Metales S.A. (Molymet). A la vez, confirmó la clasificación de sus acciones en "Primera Clase Nivel 3". Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

Las clasificaciones "AA" asignadas reflejan un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Sólida".

El perfil de negocios "Satisfactorio" refleja el liderazgo internacional de la firma en los mercados de molibdeno y renio, el incremento en sus volúmenes de procesamiento, su diversificación y escala con su tecnología de recuperación. En contrapartida, considera la exposición a las variaciones en el precio del molibdeno, sumado a la competencia internacional de productores integrados y la dependencia de compañías mineras externas.

La posición financiera "Sólida" considera la robusta liquidez de la empresa, con un alto acceso a los mercados financieros -evidenciado con las recientes colocaciones de bonos en México-, sumado a una conservadora estrategia de financiamiento, que le ha permitido mantener métricas financieras en la categoría "Sólida", aunque con indicadores de coberturas en rangos distintos a los históricos a raíz del cambio de composición en su generación.

Por su parte, las acciones se mantienen en "1ª Clase Nivel 3", lo que incorpora la solvencia de la compañía, factores como la liquidez de los títulos accionarios, aspectos de gobierno corporativos, de transparencia y de disponibilidad de la información.

A marzo de 2026, los ingresos de Molymet alcanzaron los US\$719,6 millones, reflejando un crecimiento anual de 32,2% respecto de igual período de 2025, impulsado por un aumento en los volúmenes comercializados de productos de molibdeno y un mayor precio promedio del óxido de molibdeno. Por su parte, la estructura de costos subió un 31,6%, cifra levemente menor al crecimiento evidenciado en los ingresos.

En este contexto, el Ebitda alcanzó los US\$52,4 millones, equivalente a un incremento interanual de 39,7%, mientras que el margen Ebitda se situó en 7,3%, superior al 6,7% registrado en igual período del año anterior.

La generación de Ebitda del periodo se vio fortalecida por una mayor generación proveniente de los subproductos, principalmente por renio, el cual se situó en los US\$26 millones (US\$15 millones a igual periodo), con una participación cercana al 50% a pesar de su baja incidencia en los ingresos.

A marzo de 2026, el stock de deuda financiera alcanzó los US\$514 millones, registrando un leve incremento respecto del cierre de 2025, asociado a la valoración de instrumentos de cobertura y efectos de tipo de cambio.

Con el reciente refinanciamiento de deuda, la compañía extendió su perfil de vencimientos, por lo que el próximo de carácter relevante sería en 2028, correspondiente a US\$190 millones asociados a los bonos emitidos en México.

La base patrimonial de la compañía ha mantenido una tendencia creciente durante el período, pasando desde US\$847,2 millones a diciembre de 2022 hasta los US\$965,0 millones a marzo de 2026. Ello, sumado a la baja en los niveles de deuda (que alcanzaron su máximo en 2023), han permitido que el **leverage** financiero permanezca en torno a las 0,5 veces desde 2024.

Los indicadores de cobertura se ven influidos por la volatilidad de la generación inherente de la industria y las necesidades de financiamiento de capital de trabajo, entre

otros factores. No obstante, estos han permanecido en niveles adecuados para su categoría de riesgo.

En efecto, el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda se ha mantenido en torno a las 2 veces desde año 2024, mientras que la cobertura de gastos financieros ha presentado una tendencia creciente. A marzo de 2026, dichos indicadores alcanzaban las 2,1 veces y 5,2 veces, respectivamente.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Contempla que la empresa continúe presentando una destacada posición de negocios, manteniendo una diversificada base de clientes, además de la eficiencia en la estructura de costos, con el objetivo de mitigar los efectos de la potencial competencia, específicamente los derivados de la aparición de competidores integrados con la mina.

Asimismo, el escenario base incorpora la recuperación de los flujos de caja operacionales en 2026 y 2027, junto con niveles de capex en torno a US\$50 millones para este año y la mantención de indicadores estructurales considerados en su clasificación a través de los ciclos de precio.

Ello, además, toma en cuenta que el segmento de subproductos sostendrá una participación relevante en la generación de Ebitda de la compañía.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría gatillar ante una mayor volatilidad del flujo de caja operacional o la falta de recuperación del flujo esperado durante este año; y/o ante un deterioro de la posición de liquidez y su acceso al mercado financiero. En especial, presiones que lleven la deuda neta sobre Ebitda por sobre las 3,0 veces de forma estructural.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Isidora Santander Díaz – Analista principal

Felipe Pantoja – Analista secundario

Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Isidora Santander - Tel. 56 2 2757 0400