

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
May-22	AA	Estables
May-21	AA	Estables
ACCIONES - Unica		
May-22	1ª Clase Nivel 3	
May-21	1ª Clase Nivel 3	
LÍNEA BONOS 540 - C, Línea		
May-22	AA	Estables
May-21	AA	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "AA" LAS CLASIFICACIONES DE MOLIBDENOS Y METALES S.A.

3 JUNE 2022 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó 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 a la solvencia y líneas de bonos de Molymet reflejan un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Sólida".

La empresa lidera la producción mundial de molibdeno, con cerca del 35% de la capacidad total de tostación del concentrado. La demanda de molibdeno tiene un carácter cíclico y volátil, ya que alrededor de un 75% del consumo mundial es utilizado por la industria del acero.

Molymet obtiene el molibdeno de compañías mineras del cobre, a las cuales compra o maquila el concentrado que obtienen como subproducto del procesamiento de sulfuros de cobre.

La compañía posee tres líneas de negocio: la maquila, la comercialización de productos propios y la venta de subproductos.

Frente a la pandemia de Covid-19 y sus repercusiones a nivel mundial, cabe destacar que los impactos en la operación de Molymet han sido acotados, debido a que las operaciones de la compañía han sido catalogadas como esenciales en todos los países donde opera. Aunque durante el primer semestre de 2020 se observó una caída en los precios del molibdeno y un impacto en las principales industrias que lo consumen, desde el segundo semestre de 2020 se aprecia una fuerte recuperación en los precios, que se incrementaron considerablemente durante 2021.

Al cierre de marzo de 2022, los ingresos ordinarios de Molymet aumentaron un 56,8% respecto de igual fecha del año anterior, mientras que el costo de venta registró un alza de 65,2% con relación a lo registrado en 2021. Así, se observó una mejora del 15,2% en la generación de Ebitda, llegando a los US\$ 52 millones (incluye otros gastos e ingresos, por función; excluye otras ganancias y pérdidas).

La deuda financiera a marzo de 2022 era de US\$ 604 millones, mostrando un aumento importante respecto de igual periodo de 2021, debido a la nueva deuda incorporada a través de créditos PAEs y emisión de bonos en México, en línea con mayores requerimientos de capital de trabajo y la exposición natural que posee la compañía a los precios de sus materias primas.

De esta forma, el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda se vio deteriorado, alcanzando 2,4 veces, mientras que el indicador de Ebitda sobre gastos financieros llegó a 12,7 veces, mostrando una mejora respecto marzo de 2021 producto de la mayor generación de Ebitda.

Molymet mantiene una posición de liquidez robusta, con una caja y equivalentes por US\$ 116 millones, un Ebitda de los últimos 12 meses de US\$ 202 millones y disponibilidad de líneas de crédito no comprometidas, para enfrentar vencimientos de deuda de corto plazo. Además, considera el buen acceso al mercado de capitales tanto nacional como internacional.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Incorpora que la empresa continuará presentando una destacada posición de negocios, junto con una política financiera conservadora y un bajo nivel de endeudamiento. Aspecto clave, además de la eficiencia en la estructura de costos, es la

mantención de una diversificada base de clientes, con el objetivo de mitigar los efectos de la potencial competencia, específicamente los derivados de la aparición de competidores integrados con la mina, producto de la recuperación observada en los precios de los minerales. Asimismo, se consideran las presiones momentáneas en el capital de trabajo y, consecuentemente, en la deuda producto del aumento en el precio del molibdeno, la cual debiese tender a disminuir a medida que los precios tiendan a la baja, liberando fondos de caja y prepagando deuda.

ESCENARIO DE BAJA: Este escenario podría darse en caso de existir políticas financieras más agresivas, o bien ante otra escalada de precios sostenida que ubique los parámetros crediticios en nuevos rangos; en especial, presiones que lleven la deuda neta sobre Ebitda por sobre las 2,0 veces de forma estructural.

ESCENARIO DE ALZA: Este escenario se estima poco probable.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ◉ Andrea Faúndez – Analista principal
- ◉ Camila Sobarzo – Analista secundario
- ◉ Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Nicolás Martorell - Tel. 56 2 2757 0400