

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
May-21	AA	Estables
May-20	AA-	Positivas
ACCIONES - Unica		
May-21	1ª Clase Nivel 3	
May-20	1ª Clase Nivel 3	
LÍNEA BONOS 540 - C, Línea		
May-21	AA	Estables
May-20	AA-	Positivas

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

31 MAY 2021 - SANTIAGO, CHILE

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

El alza de clasificación responde a una mejora en el perfil financiero de la empresa, debido a la fuerte disminución de su nivel de endeudamiento, sólidos indicadores de cobertura y su robusta posición de liquidez.

La clasificación refleja 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 al avance de 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 se apreció una fuerte recuperación en los precios, la que se espera se mantenga durante 2021.

A marzo de 2021, los ingresos ordinarios de Molymet aumentaron un 9,2% respecto de igual fecha del año anterior, mientras que el costo de venta registró un alza de 1,9% en comparación a marzo de 2020. Así, se observó una mejora del 68,9% en la generación de Ebitda, llegando a los US\$ 45 millones (incluye otros gastos e ingresos, por función; excluye otras ganancias y pérdidas).

La deuda financiera al cierre de marzo de 2021 fue de US\$ 246 millones, retrocediendo un 1,5% respecto de igual periodo de 2020, debido a una disminución en los instrumentos derivados de cobertura que posee la compañía.

En línea con lo anterior, los indicadores de cobertura registraron una mejora en comparación con marzo de 2020, con ratios de Ebitda sobre gastos financieros y deuda financiera neta sobre Ebitda de 10,2 veces y 0,5 veces, en comparación con las 6,3 veces y 1,0 vez evidenciadas en el mismo periodo del año anterior.

Molymet mantiene una posición de liquidez calificada como robusta, con una caja y equivalentes por US\$ 184 millones, un FCNOA para los próximos 12 meses de US\$ 130 millones y disponibilidad de líneas de crédito no comprometidas, para enfrentar vencimientos de deuda en torno a US\$ 7 millones.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera que la empresa continuará presentando una destacada posición de negocios, junto con una política financiera conservadora y un bajo nivel de

endeudamiento. No se esperan incrementos de deuda durante 2021, ni impactos relevantes en los indicadores crediticios, estimándose un indicador deuda financiera neta sobre Ebitda por debajo de 1,0 vez.

Un 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, será relevante la exposición a líneas de negocios con mayores necesidades de capital de trabajo y más sensibles al precio del mineral.

ESCENARIO DE BAJA: Este escenario podría darse en caso de existir políticas financieras más agresivas, particularmente ante presiones que lleven la deuda neta sobre Ebitda estructuralmente por sobre las 1,5 veces.

ESCENARIO DE ALZA: Este escenario se estima poco probable dado la reciente alza.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Nicolás Martorell - Tel. 56 2 2757 0400