

|                                   | CLASIFICACIÓN    | PERSP.   |
|-----------------------------------|------------------|----------|
| <b>Solvencia</b>                  |                  |          |
| May-23                            | AA               | Estables |
| May-22                            | AA               | Estables |
| <b>Acciones - Unica</b>           |                  |          |
| May-23                            | 1ª Clase Nivel 3 |          |
| May-22                            | 1ª Clase Nivel 3 |          |
| <b>Línea Bonos 540 - C, Línea</b> |                  |          |
| May-23                            | AA               | Estables |
| May-22                            | AA               | Estables |

## FELLER RATE CONFIRMA EN “AA” LAS CLASIFICACIONES DE MOLIBDENOS Y METALES S.A.

7 JUNE 2023 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “AA” las clasificaciones asignadas a la solvencia y 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”.

Las clasificaciones “AA” asignadas a la solvencia y líneas de bonos de Molibdenos y Metales S.A. (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, 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.

Los resultados de la compañía están determinados, principalmente, por el nivel de precios del molibdeno en el mercado mundial, situación que expone a la empresa a importantes variaciones de sus ingresos y márgenes producto de los ciclos que enfrenta la industria. Para mitigar esto, la empresa mantiene un porcentaje limitado de sus ventas y abastecimiento en contratos de corto plazo o spot, y la mayoría en el mediano y largo plazo.

Durante la primera parte de 2022 se observó una estabilización y tendencia a la baja en el precio del molibdeno, sin embargo, a partir del tercer trimestre se comenzó a observar un alza en el precio del mineral, que significó un aumento de 18,4% respecto al promedio de 2021. Lo anterior ha continuado durante 2023, registrando un incremento cercano al 60% en el precio promedio a abril de 2023 en comparación al mismo periodo del año anterior. Así, el precio al cierre de abril promediaba en torno a US\$29/libra.

A marzo de 2023, los ingresos de la compañía alcanzaron los US\$ 694,9 millones, lo que representa un aumento del 50,2% en comparación con igual periodo del año anterior. Esta alza se explica por el incremento en los precios a los cuales se vende el molibdeno y de la mezcla de productos. Así, se observó una mejora del 23,2% en el Ebitda, alcanzando los US\$ 63,8 millones. En tanto, el margen Ebitda fue de 9,9%, inferior al promedio de los últimos 5 años (12,1%).

La deuda financiera a marzo de 2023 llegó a US\$ 875,6 millones, mostrando un aumento de 71,1% respecto al cierre de 2022, debido a la nueva deuda incorporada a través de créditos PAEs, en línea con mayores requerimientos de capital de trabajo y la exposición natural que posee la compañía a los precios de sus materias primas.

En línea con lo anterior, el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda se vio deteriorado, alcanzando las 4,1 veces (1,8 veces a diciembre de 2022), mientras que el indicador de Ebitda sobre gastos financieros llegó a las 6,6 veces (7,6 veces al cierre de 2022).

Molymet mantiene una posición de liquidez calificada en “Sólida”, con una caja y equivalentes por US\$ 60 millones, un Ebitda de los últimos 12 meses de US\$ 198 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: Feller Rate considera que la empresa continuará presentando una destacada posición de negocios, junto con una política financiera conservadora y un adecuado 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, Feller Rate considera las presiones momentáneas en el capital de trabajo y, consecuentemente, en la deuda producto del aumento en el precio del molibdeno, la cual debiese disminuir en la medida en que los precios tiendan a la baja, liberando fondos de caja y prepagando deuda. Esto derivaría en un retorno a sus indicadores estructurales considerados en su clasificación.

ESCENARIO DE BAJA: Este escenario podría darse en caso de existir políticas financieras más agresivas, o bien, ante una nueva 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, en el corto plazo.

ESCENARIO DE ALZA: Este escenario se estima poco probable ante el deterioro de sus indicadores.

## **EQUIPO DE ANÁLISIS:**

---

- ⦿ Andrea Faúndez – Analista principal
- ⦿ Carolina Ruedlinger – Analista secundario
- ⦿ Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Nicolás Martorell - Tel. 56 2 2757 0400