	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
May-24	AA	Estables
May-23	AA	Estables
Acciones - Unica		
May-24	1ª Clase Nivel 3	
May-23	1ª Clase Nivel 3	
Línea Bonos 540 - C, Linea		
May-24	AA	Estables
May-23	AA	Estables

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

3 JUNE 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó 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".

Las clasificaciones "AA" asignadas a la solvencia y las 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 2023, se registraron alzas relevantes en el precio del molibdeno, llegando a US$36,9/libra a febrero de 2023. Sin embargo, de marzo a abril se vio una rápida caída en los precios, llegando a situarse en US$20/libra, pero con un precio promedio anual en US$24,1/libra, por sobre los US$18,8/libra registrados a 2022.

En línea con lo anterior, a diciembre de 2023 se observó un aumento de 31,0% en los ingresos de la compañía respecto a diciembre 2022, llegando a los US$ 2.478 millones. Sin embargo, los mayores costos operacionales producto del alza en los precios del mineral y la rápida caída en abril de 2023 implicaron una baja de 38,2% en el Ebitda de la empresa, situándose en US$116 millones, con un margen Ebitda de 4,7%.

A diciembre de 2023, la deuda financiera consolidada alcanzó los US$772,7 millones, con un aumento de 51,0% respecto al cierre de 2022. Ello, debido a la nueva deuda incorporada, en línea con mayores requerimientos de capital de trabajo y la exposición natural que posee la compañía a los precios de sus materias primas. Del total, un 99,1% está concentrada en el largo plazo.

Molymet mantenía, al cierre diciembre de 2023, un endeudamiento financiero de 0,9 veces, aumentando respecto de lo observado el periodo anterior. Al mismo tiempo, la mayor deuda financiera provocó un deterioro en los indicadores de cobertura, obteniendo un ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda de 3,4 veces (1,8 veces a diciembre de 2022) y uno de Ebitda sobre gastos financieros de 2,1 veces (7,6 veces al cierre de 2022).

Molymet mantiene una posición de liquidez calificada en Sólida, con una caja y equivalentes por US$375 millones, un flujo de caja neto operacional de los últimos 12 meses de US$118 millones y disponibilidad de líneas de crédito no comprometidas, para enfrentar acotados vencimientos de deuda de corto plazo. Además, considera el buen

acceso al mercado de capitales tanto nacional como internacional.

Cabe destacar que el 26 de marzo de 2024, la compañía realizó la amortización anticipada de los certificados bursátiles emitidos en México en diciembre de 2021. Con esto, se rebajó la deuda por cerca de US$170 millones.

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. Esto, 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. Este, a la fecha, ya ha mostrado una tendencia a la baja, permitiéndole a la compañía prepagar parte de su deuda producto de la liberación de fondos de caja. Esta estrategia de prepago de deuda financiera debería mantenerse y así generar un retorno a los indicadores estructurales considerados en su clasificación.

ESCENARIO DE BAJA: 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.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Andrea Faúndez – Analista principal
- Héctor Romo – Analista secundario
- Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Nicolás Martorell - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.