

## Fitch Sube la Clasificación de **Molymet** a 'AA-(cl)'

---

**Fitch Ratings - Santiago - (Abril 24, 2017):** Fitch Ratings ratificó la clasificación internacional (IDR) en monedas local y extranjera (FC & LC IDR) de Molibdenos y Metales S.A. (Molymet) en 'BBB'; y las clasificaciones en escala nacional en 'AA+(mex)' y 'AAA(col)'. Al mismo tiempo subió la clasificación a escala nacional a 'AA-(cl)'. La Perspectiva de las clasificaciones es Estable. Un detalle de la acción de clasificación se encuentra al final de este comunicado.

### **FACTORES CLAVE DE LAS CLASIFICACIONES**

El alza de la clasificación de la compañía en escala nacional refleja el robustecimiento de los indicadores crediticios y el perfil más sólido de negocios; ambos factores más consistentes con una clasificación 'AA-(cl)'.

#### **Estructura de Capital Conservadora:**

La clasificación de grado de inversión de Molymet refleja su estructura de capital robusta, con un indicador promedio de deuda neta a EBITDA de los últimos 5 años en 1,7 veces (x) a pesar de los precios del molibdeno débiles y la pérdida relevante de la inversión en Molycorp de USD600 millones. A fines de 2016 la compañía recuperó la caja alcanzando los niveles previos a la adquisición de Molycorp y ha ido mejorando su métricas crediticias alcanzando un indicador deuda neta a EBITDA de 0,6x (0,9x en 2015) que se espera llegara a cero a fines de 2017, luego del pago de deuda por alrededor de USD200 millones.

#### **Modelo de Negocio Impulsa un Perfil Crediticio Estable:**

La compañía se beneficia de una generación EBITDA estable a pesar de la volatilidad de los precios del molibdeno. Las líneas de negocios de maquila y subproductos que alcanzan alrededor de 55% del EBITDA le dan estabilidad y visibilidad al flujo de caja por sus contratos de largo plazo. Sin embargo, las variaciones de precios relevantes tienen un impacto en los requerimientos de capital de trabajo que resultan en volatilidades en el flujo de caja de las operaciones (CFO) y en el indicador de deuda neta a EBITDA. Los altos saldos de caja que mantiene la compañía amortiguan esta volatilidad.

#### **Apoyo Firme de los Accionistas:**

El apoyo continuo de los accionistas de Molymet para mantener la estructura de capital de la compañía y su visión conservadora con respecto a los dividendos, le han permitido mantener su perfil financiero robusto a través del ciclo. Las inyecciones de capital de 2013 y 2014, seguida de un período de inversiones fuertes en Molycorp constituyen una señal clara de esta situación.

#### **Desempeño Operacional Resiliente:**

En 2016, Molymet aumentó su EBITDA a USD162 millones comparado con el año previo a USD158 millones, a pesar al precio del molibdeno que bajó levemente a USD6.48 millón. Lo anterior basado en una mejora en la mezcla de ventas hacia productos con mayor valor agregado. El Flujo de Caja Libre (FCL) fue positivo en USD38 millones luego de inversiones por USD17 millones y dividendos por USD21 millones en 2016 comparado con un FCL de USD164 millones seguido de inversiones por USD24 millones y dividendos por USD2 millones en 2015.

#### **Métricas Crediticias Sanas se Mantendrán:**

Fitch proyecta una generación de ingresos de alrededor de USD767 millones durante 2017, con un EBITDA aproximado de USD152 millones en línea con el de 2016. Se espera que los flujos generados por las operaciones (FGO) estén en torno a los USD150 millones en 2017. Inversiones proyectadas por de USD33 millones y pago de dividendos por USD55 millones combinados con una liberación de capital de trabajo, deberían resultar en un FCL positivo por cerca de USD95 millones. Fitch proyecta una mejora en el indicador deuda neta a EBITDA que debería alcanzar un valor cercano a cero luego de pagos de deuda. La compañía enfrenta el vencimiento de su bono mexicano por USD125 millones y su primera cuota del crédito sindicado por USD40 millones.

## **Clasificación Accionaria:**

La clasificación accionaria de Molymet en 'Primera Clase Nivel 3(cl)' está limitada por su liquidez accionaria baja a pesar de su perfil crediticio sólido. La compañía tiene una presencia de mercado de 13% con un volumen promedio diario en el último año estimado en USD26 millones en abril de 2017. A igual fecha, la capitalización de mercado fue USD1.506 millones.

## **SUPUESTOS CLAVE**

Los supuestos clave utilizados por Fitch para las proyecciones de Molymet son los siguientes:

- precio promedio del molibdeno de USD7,1 la libra en 2017, USD8,5 la libra en 2018 y USD 8.8 la libra en 2019;
- precio del renio en alrededor de USD1.182 la libra en 2017 y hacia adelante;
- volúmenes de venta cercanos a 146 millones de libras en 2017, 155 millones de libras y 165 millones de libras en 2019;
- ventas de USD931 millones en 2017, 1,072 en 2018 y USD1.072 millones en 2019;
- EBITDA de USD152 millones en 2017, USD147 millones en 2018 y USD157 millones en 2019;
- inversiones de USD33 millones en 2017, USD55 millones en 2018 y USD19 millones en 2019.

## **SENSIBILIDAD DE LAS CLASIFICACIONES**

Una acción de clasificación positiva es improbable en el mediano plazo debido a la escala de operaciones acotada y a la diversificación baja para su categoría de clasificación BBB.

Una acción de clasificación negativa, ya sea en la forma de una baja o de una Perspectiva Negativa, podría resultar si se diera una combinación de los siguientes elementos: pérdida de importantes clientes de procesamiento de molibdeno; una gran adquisición que aumentara el indicador deuda neta a EBITDA por sobre las 2,5x por un período de tiempo sostenido; una pérdida sustancial o debilitamiento de los contratos de maquila existentes, o un aumento de largo plazo en el nivel de endeudamiento a lo largo del próximo ciclo de negocio.

## **LIQUIDEZ**

### **Posición de Liquidez Cómoda:**

La posición fuerte de liquidez de Molymet está basada en su generación de flujo y su caja estable, predecible y saludable con USD528 millones que se compara favorablemente con su deuda de corto plazo por USD174 millones correspondientes a una razón de caja a deuda corto plazo de 3x y una razón flujo de caja operativo más caja a deuda corto plazo de 3,5x. La compañía también tiene acceso a líneas disponibles por más de USD1.000 millones. Molymet tiene un FCL positivo. Además tiene un calendario de amortizaciones de deuda holgado y cumple ampliamente con las restricciones financieras (*covenants*) de su deuda de largo plazo.

Fitch modificó las clasificaciones en escala nacional de Molymet, como se detalla a continuación:

- Clasificación escala nacional a 'AA-(cl)' desde 'A+(cl)';
- Clasificación de deuda de largo plazo a 'AA-(cl)' desde 'A+(cl)';
- IDR en moneda local y extranjera en 'BBB';
- Deuda no garantizada con vencimiento en 2018 y 2023 en 'BBB';
- Clasificación escala nacional en 'AA+(mex)';
- Clasificación escala nacional en 'AAA(col)';
- Certificados bursátiles en 'AA+(mex)';
- Clasificación títulos accionarios en 'Primera Clase Nivel 3(cl)'.

La Perspectiva es Estable.

Fitch además publica la siguiente clasificación de Molymet:

- Clasificación de deuda de largo plazo en 'AAA(col)'.

## Contactos Fitch Ratings:

Alejandra Fernández (Analista Líder)  
Directora  
+56 2 2499 3323  
Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.  
Alcántara 200, Of. 202, Las Condes  
Santiago, Chile

Phillip Wrenn (Analista Secundario)  
Director Asociado  
+1 312 368 2075

Joe Bormann (Presidente del Comité de Clasificación)  
Managing Director  
+1 312 368 3349

Relación con medios: Loreto Hernández, Santiago. Tel: +56 2 2499 3303.  
E-mail: [loreto.hernandez@fitchratings.com](mailto:loreto.hernandez@fitchratings.com).

Las clasificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de clasificación.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional en abril 24, 2017 y puede consultarse en el vínculo [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

Fitch Chile es una empresa que opera con independencia de los emisores, inversionistas y agentes del mercado en general, así como de cualquier organismo gubernamental. Las clasificaciones de Fitch Chile constituyen solo opiniones de la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra o venta de estos instrumentos.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Clasificación de Empresas no Financieras (Junio 1, 2015);
- Metodología de Clasificación de Acciones en Chile (Junio 1, 2015).