



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Ratifica Clasificaciones de Molymet; Perspectiva Estable

Thu 02 Apr, 2020 - 7:45 PM ET

Fitch Ratings - Chicago - 02 Apr 2020: Fitch Ratings ratificó la clasificación en escala internacional (Issuer Default Ratings o IDR) en monedas local y extranjera de Molibdenos y Metales S.A. (Molymet) en 'BBB'. Al mismo tiempo, ratificó las clasificaciones de largo plazo en escala nacional para Chile, Colombia y México en 'AA-(cl)', 'AAA(col)', 'AA+(mex)', respectivamente, y las acciones chilenas en 'Primera Clase Nivel 3(cl)'. La Perspectiva de las clasificaciones es Estable. El detalle de las acciones de clasificación se presenta al final de este comunicado.

La clasificación se basa en la estructura sólida de capital de la compañía, como lo demuestra su promedio de deuda neta a EBITDA de los últimos cinco años de 0,6 veces (x), a pesar de la volatilidad del precio del molibdeno. Su modelo sólido de negocios protege a la compañía de las variaciones de precios de molibdeno ya que una parte importante de su EBITDA está bajo contratos a largo plazo, lo que se traduce en un nivel bajo de volatilidad del flujo de efectivo. Esto último contribuye a su alta flexibilidad financiera, incluso en el escenario macro actual con el impacto de la pandemia y supuestos de precio de molibdeno a la baja. Las clasificaciones tienen en cuenta su estrategia conservadora y una posición de mercado sólida a nivel global

a pesar del tamaño pequeño del mercado del molibdeno en comparación con otros minerales como el zinc y el cobre. Los márgenes de Molymet se benefician de su capacidad para procesar molibdeno en productos con mayor valor agregado, por lo que recibe un premio sobre el precio del mercado spot.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Contingencia del Coronavirus: La compañía podría verse afectada por los posibles impactos negativos derivados de la pandemia de coronavirus, incluidas interrupciones de la cadena de suministro de concentrados de molibdeno producto de una menor actividad o cierre de minas, retrasos en los embarques y presiones bajistas en los precios de las materias primas resultado de la desaceleración económica mundial. Molymet tiene niveles de inventarios significativos y una posición de liquidez sólida que debieran permitir enfrentar el escenario de interrupción actual de negocios como el cierre de minas por un período de uno o dos meses.

Resultado más Débil pero Métricas Sólidas: El año 2019 fue difícil para Molymet, con una disminución de 30% en el EBITDA a USD129 millones en comparación con USD186 millones del año anterior, uno de los mejores de su historia. Entre los desafíos que Molymet enfrentó durante 2019 se incluyen una sobreoferta de productos de molibdeno de alto valor agregado que presionó a la baja los premios, volúmenes de maquila más bajos de algunos de sus clientes y un efecto no recurrente relacionado con una huelga en una de las operaciones chilenas. A pesar de lo anterior, Molymet mantuvo su perfil financiero sólido con una relación deuda neta a EBITDA de 0,6x (0,6 en 2018). Fitch proyecta que este indicador se mantendrá en 0,6x en 2020, a pesar de una reducción fuerte de su EBITDA a USD104 millones, en línea con los efectos potenciales de la pandemia ya que se espera deterioren el desempeño operacional de la compañía.

Flujo de Caja Favorecido por Capital de Trabajo: Molymet generó un flujo de fondos de operaciones (FFO) de USD103 millones en 2019 debido a un flujo positivo de capital de trabajo de USD51 millones relacionado con precios de molibdeno más bajos, especialmente durante el 4T2019 (USD9,6 la libra). El flujo de fondos libre (FFL) fue ligeramente positivo en USD5 millones después de inversiones de USD58 millones y dividendos de USD40 millones. La compañía invirtió para aumentar su capacidad de procesamiento de productos puros en Bélgica y de molibdeno metálico en Alemania. El nivel de FFL se compara favorablemente con un déficit de USD79

millones en 2018 que resultó de mayores requerimientos de capital de trabajo impulsados por un aumento de 45% en los precios spot del molibdeno. A pesar del FFL solo levemente positivo, Molymet fue capaz de amortizar su crédito sindicado con fondos provenientes de inversiones a corto plazo y con USD17 millones obtenidos de la venta de su planta en China.

Perfil Sólido de Negocios Refuerza la Estabilidad Operacional: La clasificación de grado de inversión de Molymet está respaldada por su exposición moderada a la volatilidad en los precios del molibdeno, ya que una proporción relevante de su EBITDA consolidado se deriva de líneas de negocio que están garantizadas por contratos de largo plazo. Históricamente esto se ha reflejado en la estabilidad de la generación de EBITDA de la compañía. Una fortaleza del modelo de negocio es la capacidad de la Molymet de ajustar su mezcla de productos para aprovechar de mejor manera las condiciones de mercado; aumentando el negocio de maquila, por ejemplo, cuando los precios del molibdeno están bajos. Además, la experiencia o know-how relevante del negocio de Molymet y sus plantas con tecnología de punta resultan en eficiencias operativas mayores con una participación creciente de productos puros que mejoran los márgenes de rentabilidad de esta.

Volatilidad del Capital de Trabajo: Las clasificaciones incorporan que las variaciones en los precios del molibdeno tienen un impacto en la volatilidad de los requerimientos de capital de trabajo de la compañía y, en consecuencia, en su FFO y en su deuda neta. Sin embargo, existe un ciclo virtuoso en esta correlación ya que cuando los precios bajan, el flujo de caja de la compañía se beneficia de la liberación de recursos de capital de trabajo. Por el contrario, cuando los precios suben, los crecientes requerimientos de capital de trabajo se financian mediante la creciente generación de FFO.

Clasificación de Acciones: La clasificación de acciones de Molymet en 'Primera Clase nivel 3(c)' está restringida por su índice de liquidez a pesar del perfil financiero sólido de la compañía. La presencia bursátil de la compañía en la Bolsa de Valores de Chile es de 9,4%, con un volumen promedio diario en el último mes de USD4 millones al 27 de marzo de 2020. La capitalización bursátil de Molymet fue de USD965 millones.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores futuros que podrían llevar, de forma individual o en conjunto, a una acción positiva de clasificación:

--un alza en las clasificaciones de la compañía está limitada debido a la escala de operaciones acotada y a la concentración en un mineral con un mercado relativamente pequeño para su categoría de clasificación BBB.

Factores futuros que podrían llevar, de forma individual o en conjunto, una acción negativa de clasificación:

--una acción de clasificación negativa en la forma de una baja, de una Perspectiva Negativa o ambas, podría resultar de un deterioro de la estructura de capital de la compañía no resuelta en el corto plazo.

--también podrían derivar en una acción de clasificación negativa si hubiera una gran adquisición o un plan significativo de inversiones que aumentara el indicador deuda neta a EBITDA por sobre 2,5x en un período sostenido, una pérdida sustancial de los contratos de maquila existentes que debilite el perfil de negocio de la compañía, o un deterioro prolongado en la posición de liquidez de la compañía y un FFL persistentemente negativo.

ESCENARIOS DE CLASIFICACIÓN PARA EL MEJOR O PEOR CASO

Las clasificaciones de los emisores Finanzas Corporativas tienen un escenario de mejora para el mejor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de clasificación, medido en una dirección positiva) de tres niveles (notches) en un horizonte de clasificación de tres años, y un escenario de degradación para el peor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de clasificación, medido en una dirección negativa) de cuatro niveles durante tres años. El rango completo de las clasificaciones para los mejores y los peores escenarios en todos los rangos de clasificación de las categorías de la 'AAA' a la 'D'. Las clasificaciones para los escenarios de mejor y peor caso se basan en el desempeño histórico. Para obtener más información sobre la metodología utilizada para determinar las clasificaciones de los escenarios para el mejor y el peor caso específicos del sector, visite <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

CONSIDERACIONES ESG

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el puntaje más alto de relevancia crediticia de los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés) es de 3. Los aspectos ESG son neutrales para el crédito o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o a la forma en que son gestionados por la entidad.

REFERENCIAS PARA FUENTES DE INFORMACIÓN RELEVANTES CITADAS EN FACTORES CLAVE DE CLASIFICACIÓN

Las fuentes principales de información usadas en el análisis son las descritas en los Criterios Aplicados.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

No hay un comparable directo para Molymet en el portafolio de Fitch dadas las características únicas del negocio de la compañía y los fundamentos del mercado en el que opera. Molymet tiene una base diversificada de proveedores y el riesgo de precios es limitado debido al componente de maquila en su negocio. Este último le brinda estabilidad y predictibilidad a su generación de EBITDA. La producción de Molymet es relevante en la oferta internacional de productos derivados de molibdeno dada su participación de mercado significativa en 35%, un factor diferenciador clave comparado con otros procesadores de materias primas. Además sostiene una participación creciente de materiales de alto valor agregado en su mezcla de productos. Molymet tiene una estructura de capital sólida con un indicador de deuda neta a EBITDA de 0,2x en comparación con la mediana de 2,8x de la categoría BBB en el portafolio clasificado por Fitch en Latinoamérica a fines de 2018.

SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos clave empleados por Fitch para el análisis de Molymet son:

--tipo de cambio en CLP780 para todo el período;

--precio promedio del molibdeno de USD8 la libra en 2020, USD10 la libra en 2021 and USD11 la libra en 2022;

--precio del renio en alrededor de USD891 la libra en 2020 y hacia adelante;

--inversiones de USD45 millones en 2020, USD43 millones en 2021 y USD20 millones en 2022;

--política de pago de dividendos en 40% de la utilidad neta en el período proyectado.

LIQUIDEZ Y ESTRUCTURA DE LA DEUDA

El sólido perfil crediticio de Molymet se ve reforzado por su sólida liquidez. A partir del 29 de febrero de 2020, la compañía tiene un saldo de caja y equivalentes de USD160 millones en comparación con la deuda a corto plazo (USD750). La compañía tiene buen acceso a fuentes diversificadas de financiamiento con líneas de crédito disponibles de bancos locales y extranjeros junto con líneas de bonos disponibles en Chile, México y Colombia. A partir de febrero de 2020, Molymet tiene un cómodo programa de pago de deudas; con vencimientos de deuda a largo plazo de USD69 millones en 2022, USD81 millones en 2023 y USD80 millones en 2028. También es relevante el fuerte y continuo compromiso de los accionistas de Molymet para preservar la estructura de capital de la compañía y su enfoque conservador respecto a los dividendos.

En el año 2019, la deuda de Molymet ascendía a USD279 millones, por debajo de USD318 millones en 2018, debido a los pagos del crédito sindicado de USD80 millones parcialmente contrarrestado por un crédito de capital de trabajo por USD40 millones que ya fue pagado. Molymet mantiene una deuda neta baja a pesar de la menor generación de flujo de efectivo. A fines de 2019, la deuda financiera de Molymet estaba compuesta por 68% de bonos emitidos en Chile, México y Colombia; 15% en bancos, y el restante 17% correspondía principalmente a pasivos de cobertura. De su deuda financiera, 76% es a largo plazo.

La(s) clasificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de los emisor(es), entidad(es) u operadora(s) clasificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 2 de abril de 2020 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

Para efectos de estandarización de separadores en cifras del comunicado, los decimales se indican con coma y los millares con punto.

Se aclara que cuando en el documento que sustenta las calificaciones se alude a clasificación debe entenderse incluido el término calificación.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Clasificación de Acciones en Chile (Agosto 1, 2018);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018);

--Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Abril 16, 2019).

INFORMACIÓN REGULATORIA – CHILE

Definiciones de las categorías de riesgo e información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/chile.

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.

La opinión de las entidades clasificadoras no constituye 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, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), a las

bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

INFORMACIÓN REGULATORIA – MÉXICO

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 03/abril/2019

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Molymet u obtenida de fuentes de información pública

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: incluye hasta 31/diciembre/2019

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

INFORMACIÓN REGULATORIA – COLOMBIA

Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.co.

NOMBRE EMISOR ó ADMINISTRADOR: Molibdenos y Metales S.A.

--Línea de Bonos 2018 por COP350.000 millones

NÚMERO DE ACTA: 5844

FECHA DEL COMITÉ: 1/abril/2020

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Joseph Bornmann (Presidente), Rina Jarufe, Julián Ernesto Robayo Ramírez

Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web: <https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:1b0dccce-4579-444a-95a4-571e22ec9c13/06-12-2017%20Lista%20Comite%20Tecnico.pdf>

La calificación de riesgo crediticio de Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores constituye una opinión profesional y en ningún momento implica una recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni constituye garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado.

En los casos en los que aplique, para la asignación de la presente calificación Fitch Ratings consideró los aspectos a los que alude el artículo 4 del Decreto 610 de 2002, de conformidad con el artículo 6 del mismo Decreto, hoy incorporados en los artículos 2.2.2.2.2. y 2.2.2.2.4., respectivamente, del Decreto 1068 de 2015.

DEFINICIONES DE ESCALAS NACIONALES DE CALIFICACIÓN

CALIFICACIONES CREDITICIAS NACIONALES DE LARGO PLAZO:

AAA(col). Las Calificaciones Nacionales 'AAA' indican la máxima calificación asignada por Fitch en la escala de calificación nacional de ese país. Esta calificación se asigna a emisores u obligaciones con la expectativa más baja de riesgo de incumplimiento en relación a todos los demás emisores u obligaciones en el mismo país.

AA(col). Las Calificaciones Nacionales 'AA' denotan expectativas de muy bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. El riesgo de incumplimiento difiere sólo ligeramente del de los emisores u obligaciones con las más altas calificaciones del país.

A(col). Las Calificaciones Nacionales 'A' denotan expectativas de bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de pago oportuno en mayor grado que lo haría en el caso de los compromisos financieros dentro de una categoría de calificación superior.

BBB(col). Las Calificaciones Nacionales 'BBB' indican un moderado riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, los cambios en las circunstancias o condiciones económicas son más probables que afecten la capacidad de pago oportuno que en el caso de los compromisos financieros que se encuentran en una categoría de calificación superior.

BB(col). Las Calificaciones Nacionales 'BB' indican un elevado riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Dentro del contexto del país, el pago es hasta cierto punto incierto y la capacidad de pago oportuno resulta más vulnerable a los cambios económicos adversos a través del tiempo.

B(col). Las Calificaciones Nacionales 'B' indican un riesgo de incumplimiento significativamente elevado en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Los compromisos financieros se están cumpliendo pero subsiste un limitado margen de seguridad y la capacidad de pago oportuno continuo está condicionada a un entorno económico y de negocio favorable y estable. En el caso de obligaciones individuales, esta calificación puede indicar obligaciones en problemas o en incumplimiento con un potencial de obtener recuperaciones extremadamente altas.

CCC(col). Las Calificaciones Nacionales 'CCC' indican que el incumplimiento es una posibilidad real. La capacidad para cumplir con los compromisos financieros depende exclusivamente de condiciones económicas y de negocio favorables y estables.

CC(col). Las Calificaciones Nacionales 'CC' indican que el incumplimiento de alguna índole parece probable.

C(col). Las Calificaciones Nacionales 'C' indican que el incumplimiento de un emisor es inminente.

RD(col). Las Calificaciones Nacionales 'RD' indican que en la opinión de Fitch Ratings el emisor ha experimentado un "incumplimiento restringido" o un incumplimiento de pago no subsanado de un bono, préstamo u otra obligación financiera material, aunque la entidad no está sometida a procedimientos de declaración de quiebra, administrativos, de liquidación u otros procesos formales de disolución, y no ha cesado de alguna otra manera sus actividades comerciales.

D(col). Las Calificaciones Nacionales 'D' indican un emisor o instrumento en incumplimiento.

E(col). Descripción: Calificación suspendida. Obligaciones que, ante reiterados pedidos de la calificadora, no presenten información adecuada.

Nota: Los modificadores "+" o "-" pueden ser añadidos a una calificación para denotar la posición relativa dentro de una categoría de calificación en particular. Estos sufijos no se añaden a la categoría 'AAA', o a categorías inferiores a 'CCC'.

CALIFICACIONES CREDITICIAS NACIONALES DE CORTO PLAZO:

F1(col). Las Calificaciones Nacionales 'F1' indican la más fuerte capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. En la escala de Calificación Nacional de Fitch, esta calificación es asignada al más bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros en el mismo país. Cuando el perfil de liquidez es particularmente fuerte, un "+" es añadido a la calificación asignada.

F2(col). Las Calificaciones Nacionales 'F2' indican una buena capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, el margen de seguridad no es tan grande como en el caso de las calificaciones más altas.

F3(col). Las Calificaciones Nacionales 'F3' indican una capacidad adecuada de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, esta capacidad es más susceptible a cambios adversos en el corto plazo que la de los compromisos financieros en las categorías de calificación superiores.

B(col). Las Calificaciones Nacionales 'B' indican una capacidad incierta de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Esta capacidad es altamente susceptible a cambios adversos en las condiciones financieras y económicas de corto plazo.

C(col). Las Calificaciones Nacionales 'C' indican una capacidad altamente incierta de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. La capacidad de cumplir con los compromisos financieros sólo depende de un entorno económico y de negocio favorable y estable.

RD(col). Las calificaciones Nacionales 'RD' indican que una entidad ha incumplido en uno o más de sus compromisos financieros, aunque sigue cumpliendo otras obligaciones financieras. Esta categoría sólo es aplicable a calificaciones de entidades.

D(col). Las Calificaciones Nacionales 'D' indican un incumplimiento de pago actual o inminente.

E(col). Descripción: Calificación suspendida. Obligaciones que, ante reiterados pedidos de la calificador, no presenten información adecuada.

PERSPECTIVAS Y OBSERVACIONES DE LA CALIFICACIÓN:

PERSPECTIVAS. Estas indican la dirección en que una calificación podría posiblemente moverse dentro de un período entre uno y dos años. Asimismo, reflejan tendencias que aún no han alcanzado el nivel que impulsarían el cambio en la calificación, pero que podrían hacerlo si continúan. Estas pueden ser: "Positiva"; "Estable"; o "Negativa".

La mayoría de las Perspectivas son generalmente Estables. Las calificaciones con Perspectivas Positivas o Negativas no necesariamente van a ser modificadas.

OBSERVACIONES. Estas indican que hay una mayor probabilidad de que una calificación cambie y la posible dirección de tal cambio. Estas son designadas como "Positiva", indicando una mejora potencial, "Negativa", para una baja potencial, o "En Evolución", si la calificación pueden subir, bajar o ser afirmada.

Una Observación es típicamente impulsada por un evento, por lo que es generalmente resuelta en un corto período. Dicho evento puede ser anticipado o

haber ocurrido, pero en ambos casos las implicaciones exactas sobre la calificación son indeterminadas. El período de Observación es típicamente utilizado para recoger más información y /o usar información para un mayor análisis.

Para Chile y Colombia

Esta clasificación es emitida por una clasificadora de riesgo subsidiaria de Fitch Ratings, Inc. Esta última es la entidad registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Clasifica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Sin embargo, la subsidiaria que emite esta clasificación no está listada dentro del Apartado 3 del Formulario NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>) y, por lo tanto, no está autorizada a emitir clasificaciones en representación de la NRSRO.

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING		
Molibdenos y Metales S.A. (Molymet)	ENac LP	AA+(mex)	Afirmada
● senior unsecured	LT	BBB	Afirmada
● senior unsecured	ENac LP	AA+(mex)	Afirmada
● ● MOLYMET 13 MX91MO0M0044	ENac LP	AA+(mex)	Afirmada
Molibdenos y Metales S.A. (Molymet)	ENac LP	AAA(col)	Afirmada
● senior unsecured	ENac LP	AAA(col)	Afirmada

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

Información adicional disponible en www.fitchratings.com.

APPLICABLE CRITERIA

[Metodología de Clasificación de Acciones en Chile \(pub. 31 Jul 2018\)](#)

[Metodología de Ratings em Escala Nacional \(pub. 16 Aug 2018\)](#)

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(pub. 15 Apr 2019\)](#)

[Corporate Rating Criteria \(pub. 27 Mar 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Molibdenos y Metales S.A. (Molymet)	EU Endorsed
Molibdenos y Metales S.A. (Molymet)	EU Endorsed
Molibdenos y Metales S.A. (Molymet)	-

DISCLAIMER

Esta calificación es emitida por una calificador de riesgo subsidiaria de Fitch Ratings, Inc. Esta última es la entidad registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Sin embargo, la subsidiaria que emite esta calificación no está listada dentro del Apartado 3 del Formulario NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>) y, por lo tanto, no está autorizada a emitir calificaciones en representación de la NRSRO.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2020 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que

recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo

colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S.

Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO. Esta calificación es emitida por una calificadora de riesgo subsidiaria de Fitch Ratings, Inc. Esta última es la entidad registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Sin embargo, la subsidiaria que emite esta calificación no está listada dentro del Apartado 3 del Formulario NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>) y, por lo tanto, no está autorizada a emitir calificaciones en representación de la NRSRO.

READ LESS

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Energy and Natural Resources Metals and Mining Corporate Finance Latin America

Colombia Mexico Chile

