

31 MAR 2021

Fitch Ratifica Calificación Internacional de Molymet en 'BBB'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - New York - 31 Mar 2021: Fitch Ratings ratificó la calificación en escala internacional de riesgo emisor (IDR; issuer default rating) en monedas local y extranjera de Molibdenos y Metales S.A. (Molymet) en 'BBB'. Igualmente ratificó las calificaciones de largo plazo en escala nacional para Colombia y México en 'AAA(col)' y 'AAA(mex)', respectivamente, y las acciones chilenas en 'Primera Clase Nivel 3(cl)'. La Perspectiva de las calificaciones es Estable.

Además, Fitch subió la calificación de largo plazo en escala nacional de Molymet a 'AA(cl)' desde 'AA-(cl)'. La mejora de la calificación en escala nacional de Chile es el resultado del perfil crediticio sólido de Molymet, que lo posiciona como un fuerte 'BBB'. La Perspectiva de las calificaciones de Molymet es Estable.

La ratificación de las calificaciones se basa en la sólida estructura de capital de la compañía y considera su modelo de negocio, que la protege de las variaciones de precio del molibdeno. Las calificaciones incorporan la importante participación de mercado global de 35%.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Perfil Crediticio Sólido: Molymet mejoró su perfil financiero sólido, cerrando 2020 con una razón deuda neta a EBITDA de 0,2 veces (x). El EBITDA 2020 de la compañía disminuyó 8% a USD112 millones debido, en parte, a una caída de 20% en el precio del óxido de molibdeno a USD8,69 la libra. Para 2021 y 2022, Fitch estima que los índices de apalancamiento neto se mantendrán bajos en 0,5x y 0,3x, respectivamente. Entre 2021 y 2022, se espera que la compañía recaude aproximadamente USD100 millones que se utilizarían para financiar tanto nuevas inversiones como el aumento en las necesidades de capital de trabajo.

Volatilidad del Capital de Trabajo: Las calificaciones incorporan la volatilidad de los requerimientos de capital de trabajo de la empresa resultado de cambios en los precios del molibdeno y sus efectos relacionados con el flujo de caja de las operaciones (FCO). Sin embargo, existe un ciclo virtuoso con esta correlación, ya que cuando los precios bajan, el flujo de caja de la empresa se beneficia de la liberación de recursos de capital de trabajo; mientras que cuando los precios suben, el aumento de estos requerimientos se financia mediante la mayor generación de flujo de fondos de la operación (FFO).

Flujo de Caja Libre Robusto: Molymet generó un FCO de USD118 millones en 2020 debido a un flujo positivo de capital de trabajo de USD51 millones como resultado de la caída de los precios del

molibdeno. El flujo de fondos libre (FFL) fue positivo en USD51 millones después de inversiones de USD32 millones y dividendos de USD34 millones. La empresa está invirtiendo en modernizaciones que favorecerán el medio ambiente en la planta en Chile. Molytmet utilizó su superávit de caja para reducir deuda por USD40 millones en 2020.

Perfil Sólido de Negocios Refuerza la Estabilidad Operacional: La calificación de grado de inversión de Molytmet está respaldada por su exposición moderada a la volatilidad en los precios del molibdeno, ya que una proporción relevante de su EBITDA consolidado 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 Molytmet de ajustar su mezcla de productos para aprovechar de mejor manera las condiciones de mercado, como aumentar el negocio de maquila, cuando los precios del molibdeno están bajos. Además, la experiencia o know-how relevante del negocio de Molytmet y sus plantas con tecnología de punta dan como resultado eficiencias operativas mayores con una participación creciente de productos puros que mejoran los márgenes de rentabilidad de esta.

Contingencia por Coronavirus: El efecto de la pandemia no tuvo un impacto sustancial en el perfil financiero de 2020 de la empresa. Molytmet pudo mantener la continuidad operativa de sus plantas y superar los niveles de producción del año pasado a pesar de la contingencia derivada de la crisis sanitaria.

Calificación de Acciones: La calificación de acciones de Molytmet en 'Primera Clase Nivel 3(cl)' está restringida por su índice de liquidez a pesar del perfil financiero sólido de la compañía. La presencia bursátil de la compañía se mantuvo en niveles bajos, con un volumen promedio diario en el último mes de USD3,3 millones al 26 de marzo de 2021. La capitalización bursátil de Molytmet fue de USD1.021 millones.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

No hay un comparable directo para Molytmet en el portafolio de Fitch dadas las características únicas del negocio de la compañía y los fundamentos del mercado en el que opera. Molytmet 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 Molytmet 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.

Molytmet tiene una estructura de capital sólida con un indicador de deuda neta a EBITDA de 0,6x en comparación con la mediana de 2,8x de la categoría BBB en el portafolio calificado por Fitch en Latinoamérica a fines de 2019.

SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos clave empleados por Fitch en su caso base para Molymet son:

- tipo de cambio a CLP750 la libra para todo el período;
- precio del molibdeno a USD9 la libra en 2021, USD10 la libra en 2022 y USD10 la libra en 2023;
- precio del renio de USD718 la libra en 2021, USD871 la libra en 2022 y USD835 la libra en 2023;
- inversión de capital (capex) de USD42 millones por año durante 2021 y 2022 para disminuir a USD30 millones en 2023;
- dividendo de USD26 millones en 2021 y tasa de pago al 40% de las ganancias netas para 2022 y 2023.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- una acción de calificación 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 calificación 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.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- un alza en las calificaciones 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 calificación 'BBB'.

Escenarios de Calificación para el Mejor o Peor Caso

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

ESTRUCTURA DE LA DEUDA

La deuda de Molymet ascendió a USD237 millones al 31 de diciembre de 2020, por debajo de los USD279 millones en 2019 después del pago de créditos de capital de trabajo a corto plazo por USD40 millones. Molymet ha mantenido históricamente una deuda neta baja a pesar de las volatilidades del flujo de caja relacionadas con los movimientos de precios. La deuda financiera de Molymet estaba compuesta por 81% de bonos emitido en Chile, México y Colombia; 1% en bancos, y el restante 19% corresponde principalmente a pasivos de cobertura cambiaria. Casi toda la deuda está en el largo plazo.

LIQUIDEZ

El perfil crediticio sólido de Molymet se ve reforzado por su holgada liquidez. A fines de 2020, la compañía tuvo un saldo de caja y equivalentes de USD210 millones frente a una casi nula deuda a corto plazo (USD500 mil). La compañía tiene buen acceso a fuentes diversificadas de financiamiento con líneas de crédito disponibles de bancos locales y extranjeros por USD500 millones, junto con líneas de bonos disponibles en Chile, México y Colombia.

A diciembre de 2020, Molymet presenta un cómodo calendario de pago de deudas; con vencimientos a largo plazo de USD69 millones en 2022, USD80 millones en 2023 y sin vencimientos pendientes hasta 2028, cuando deberá pagar USD81 millones. 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.

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del(los) emisor(es) o entidad(es) calificada(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 31 de marzo de 2021 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 calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Junio 26, 2020);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020);

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

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

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

CONSIDERACIONES DE LOS FACTORES 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.

Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite www.fitchratings.com/esg

INFORMACIÓN REGULATORIA

INFORMACIÓN REGULATORIA – COLOMBIA

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

--Línea de Bonos 2018 por COP350.000 millones

NÚMERO DE ACTA: 6271

FECHA DEL COMITÉ: 30/marzo/2021

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Joseph Bormann (Presidente), Rina Jarufe, Natalia O'Byrne, Alejandra Fernández, Julián Ernesto Robayo Ramírez.

Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web:

https://assets.ctfassets.net/03fbs7oah13w/31WlwSsgH2uPqAPB2yLPaQ/f79b9b784dba3474844f304e003afc98/31-01-2020_Lista_Comite_Tecnico.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.

El presente documento puede incluir información de calificaciones en escala internacional y/o de otras jurisdicciones diferentes a Colombia, esta información es de carácter público y puede estar en un idioma diferente al español. No obstante, las acciones de calificación adoptadas por Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores únicamente corresponden a las calificaciones con el sufijo “col”, las otras calificaciones solo se mencionan como referencia.

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 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 que el incumplimiento de un emisor es inminente.

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 calificadora, 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.

INFORMACIÓN REGULATORIA – MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 03/junio/2020.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Reportes públicos e información solicitada al emisor.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados Financieros auditados y no auditados.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: La información financiera de la compañía considerada para las calificaciones incluye hasta el 31/diciembre/2020.

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

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.

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.

Fitch Ratings Analysts

Hector Collantes

Associate Director
Analista Líder
+1 212 908 0369
Fitch Ratings, Inc. Hearst Tower 300 W. 57th Street New York, NY 10019

Alejandra Fernandez

Director
Analista Secundario
+56 2 2499 3323

Joe Bormann, CFA

Managing Director
Presidente del Comité de Calificación
+1 312 368 3349

Media Contacts

Monica Jimena Saavedra

Bogota
+57 1 484 6770
monicajimena.saavedra@fitchratings.com

Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING		RECOVERY	PRIOR
Molibdenos y Metales S.A. (Molymet)	ENac LP	AAA(mex) 	Afirmada	AAA(mex) 
• senior unsecured	LT	BBB	Afirmada	BBB

ENTITY/DEBT	RATING		RECOVERY	PRIOR
• senior unsecured	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
• MOLYMET 13 MX91MO0M0044	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
Molibdenos y Metales S.A. (Molymet)	ENac LP	AAA(col) ●	Afirmada	AAA(col) ●
• senior unsecured	ENac LP	AAA(col)	Afirmada	AAA(col)
Molibdenos y Metales S.A. (Molymet)	LT IDR	BBB ●	Afirmada	BBB ●
	LC LT IDR	BBB ●	Afirmada	BBB ●
	ENac LP	AA(cl) ●	Alza	AA-(cl) ●
	ENac Acciones	Primera Clase Nivel 3(cl)	Afirmada	Primera Clase Nivel 3(cl)

RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE	⊕	◆
NEGATIVE	⊖	◆
EVOLVING	◊	◆
STABLE	●	

Applicable Criteria

[Corporate Rating Criteria \(pub.21 Dec 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(pub.26 Jun 2020\)](#)

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

Applicable Models

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v7.9.0 [\(1\)](#)

Additional Disclosures

[Solicitation Status](#)

Endorsement Status

Molibdenos y Metales S.A. (Molymet) EU Endorsed, UK Endorsed

Molibdenos y Metales S.A. (Molymet) EU Endorsed, UK Endorsed

Disclaimer

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMA O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE

FITCH.

Copyright

Derechos de autor © 2021 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.

Endorsement policy

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.