

FECHA: 12/10/2021

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	MOLYMET
RAZÓN SOCIAL	MOLIBDENOS Y METALES S.A.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para las emisiones MOLYMET 21 y MOLYMET 21-2 de Molymet.

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (12 de octubre de 2021) - HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para las emisiones MOLYMET 21 y MOLYMET 21-2 de Molymet.

La asignación de la calificación para las emisiones MOLYMET 21 y MOLYMET 21-2, refleja la calificación corporativa de la Empresa realizada el 12 de octubre de 2021, la cual se fundamenta en los sólidos niveles de efectivo de la compañía, los cuales alcanzaron US\$192 millones (m) promedio en los últimos doce meses (UDM) al segundo trimestre de 2021 (2T21). Lo anterior dio como resultado una métrica DSCR con caja de 12.3x (vs. 5.2x al 2T20). Esto se logró a pesar de observar mayores requerimientos de capital de trabajo, principalmente en la compra de inventarios derivado del crecimiento del precio del molibdeno. Por lo anterior, contemplamos que la Empresa será capaz de mantener sus niveles de efectivo lo cual dará como resultado una razón de deuda neta a FLE de 0.2x promedio para el periodo proyectado y niveles DSCR con caja sólidos a futuro. Adicionalmente, incorporamos el beneficio por el refinanciamiento del bono SERIE D y la renovación de US\$100m correspondientes al Préstamo Anticipado a Exportadores (PAE) durante 2022. Por lo anterior, estimamos niveles de DSCR de 0.2x para 2021, 0.5x para 2022, 0.7x para 2023 y 0.9x para 2024.

A continuación se presentan las principales características de las emisiones. Las emisiones MOLYMET 21 Y MOLYMET 21-2 se realizarán al amparo del Programa de Certificados Bursátiles de Largo Plazo por un monto de hasta P\$6,000m. El Programa fue autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) el 23 de junio de 2021 y mantiene una vigencia de cinco años a partir de su autorización.

Desempeño Histórico

Comportamiento en Ingresos. Molymet alcanzó ingresos totales de US\$1,185m, un resultado 8.2% superior al 2T20, y que se explica principalmente por el aumento de las ventas propias de molibdeno, como resultado de una demanda extraordinaria del metal en China.

EBITDA. La Empresa presentó un incremento en el EBITDA de 57.8% en comparación con los UDM al 2T20. Lo anterior se explica a partir del crecimiento del margen bruto derivado del desplazamiento de productos con mayores márgenes de ganancia como es el molibdeno grado sandy.

FLE. A pesar del incremento en el EBITDA, el FLE de la Empresa mostró niveles de -US\$14m, un resultado 112.2% menor en comparación con el 2T20, derivado de mayores requerimientos de capital de trabajo, principalmente por la compra de inventarios.

Expectativas para Periodos Futuros

Ingresos. Estimamos que la Empresa alcance ingresos de US\$1,217m para 2024, lo que representa una TMAC20-24 de 3.7%. Las ventas mostrarán crecimiento durante 2021 y 2022 principalmente por el incremento en el precio del molibdeno. A partir de

FECHA: 12/10/2021

2022 se contempla un decremento en el volumen de venta como parte de la ciclicidad de la industria, el cual tendrá una tendencia de crecimiento hacia 2024.

FLE. Para el cierre de 2021, estimamos niveles de FLE de US\$16m para 2021 como resultado de mayores desembolsos para la compra de inventarios y el crecimiento de las cuentas por cobrar a partir del incremento del precio del molibdeno. Durante 2022 y 2023 se contemplan menores requerimientos de capital de trabajo a partir del desplazamiento de inventarios debido a la reactivación industrial.

Deuda. Contemplamos que durante el 4T21, la Empresa realice la colocación de las emisiones MOLYMET 21 y MOLYMET 21-2 por un monto de hasta P\$4,000m equivalente a US\$200m aproximadamente. Para 2022 contemplamos el refinanciamiento del bono SERIE D, y para 2023 la liquidación de MOLYMET 13. Asimismo se incorporaron US\$200m obtenidos a través del Programa de Préstamo Anticipado a Exportadores (PAE) obtenidos durante el 3T21.

Factores adicionales considerados

Refinanciamiento Bono SERIE D. Como parte del destino en el uso de los recursos obtenidos a partir de la colocación de las emisiones MOLYMET 21 y MOLYMET 21-2, se contempla que US\$68.9m sean utilizados para el refinanciamiento del bono SERIE D emitido en Colombia.

ESG. Molytmet está enfocada en el desarrollo de una estrategia de sustentabilidad para asegurar la continuidad operacional, y adicionalmente para asegurar un vínculo con la comunidad y el medio ambiente. Periódicamente la Empresa emite un reporte de sustentabilidad con los avances más significativos en sus programas sociales, ambientales y de gobernanza.

Factores que podrían bajar la calificación

Disminución en los Saldos de Efectivo. En el supuesto de que la Empresa incurriera en mayores requerimientos de capital de trabajo o realice inversiones adicionales, y que como consecuencia de lo anterior se obtuviera una métrica de DSCR con caja menor a 2.5x, la calificación podría ser revisada a la baja.

Decremento en los niveles de DSCR. Una menor generación de FLE o un cambio en la estructura de deuda, que derive en mayores presiones para el servicio de deuda y coloque el DSCR en niveles promedio de 0.2x durante el periodo proyectado (2020 a 2024) podría resultar en un ajuste a la baja de la calificación.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

Contactos

Heinz Cederborg
Director Asociado de Corporativos / ABS
Analista Responsable
heinz.cederborg@hrratings.com

Jesús Pineda
Analista Senior de Corporativos
jesus.pineda@hrratings.com

Lorena Ramírez
Analista de Corporativos
lorena.ramirez@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P.

FECHA: 12/10/2021

01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Deuda Quirografaria y de Flujos Futuros Dependientes de Corporativos, agosto 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior Inicial

Fecha de última acción de calificación Inicial

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T18 al 2T21

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral y anual auditada por PwC

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR

FECHA: 12/10/2021

Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR