

---

## **Fitch Confirma Calificación en Escala Global de Molymet en 'BBB'; Perspectiva Estable**

---

**Fitch Ratings-Chicago-16 Junio 2010:** Fitch Ratings ha confirmado las siguientes calificaciones de Molibdenos y Metales S.A. (Molymet):

- Issuer Default Rating (IDR) en moneda extranjera, categoría 'BBB';
- IDR en moneda local, categoría 'BBB';
- Calificación en escala nacional, categoría 'A+(cl)';
- Calificación senior no asegurada, categoría 'A+(cl)';
- Certificados Bursátiles, categoría 'AA+(mex)'
- Calificación Nacional de Acciones, Primera Clase, Nivel 4 (Chile).

La Perspectiva (Outlook) de las Calificaciones es Estable.

La confirmación de las calificaciones de Molymet refleja la conservadora estructura de capital de la compañía y la habilidad que demostró al maniobrar de manera exitosa por las difíciles condiciones operacionales observadas el año pasado, cuando los precios del molibdeno registraron un nivel promedio bajo para los pasados cinco años de USD11 por libra. Las calificaciones también cuentan con el apoyo de la fuerte posición de caja de Molymet, de USD251 millones al 31 de marzo de 2010 y un perfil de amortizaciones manejable. Las calificaciones de la compañía también cuentan con el soporte de la posición de liderazgo en el mercado de Molymet como procesador de mineral de molibdeno, con unidades productivas en Chile, México, Bélgica, Alemania y recientemente, China.

Molymet ha mantenido su perfil crediticio a pesar de las fuertes reducciones en ingresos y EBITDA durante 2009 (63% y 28%, respectivamente), puesto que el flujo de caja libre aumentó considerablemente, debido a la reducción del capital de trabajo por USD205 millones. El flujo de caja libre marcó una cifra positiva de USD225 millones para el año, y permitió que el indicador de deuda neta a EBITDA de la compañía aumentara a 1.0x desde la cifra del año anterior de 1.7x y un flujo de caja libre negativo de USD15 millones. La generación de caja de la compañía se encuentra directamente ligada a la fluctuación de los precios del molibdeno. Fitch espera que estos precios suban en 2010 a cerca de USD15.00-16.00 por libra o aproximadamente un 40%, llevando a un aumento en los requerimientos de capital de trabajo cercano a USD60 millones, lo que debería hacer bajar ligeramente el flujo de caja libre para el año.

Como procesador de mineral de molibdeno, los requerimientos de capital de trabajo de la compañía aumentan considerablemente al subir los precios, y por el contrario bajan cuando los precios caen. El gran flujo de capital de trabajo registrado a fines de 2009 (USD205 millones) demuestra este efecto durante un ambiente de precios más bajos durante ese año. El Flujo de Caja de Operaciones de USD356 millones para el año 2009 se debió principalmente a los flujos de capital de trabajo derivados del ajuste a la baja de los precios del molibdeno, desde un promedio de USD28.60 por libra en 2008, a un promedio de USD11 por libra en 2009. Los precios se han recuperado hasta aproximadamente los USD16.00 por libra en la actualidad. Por cada dólar de alza en el precio del molibdeno, la compañía requiere de aproximadamente USD15 millones de capital de trabajo.

La liquidez de Molymet es fuerte con caja y valores líquidos por USD251 millones y una deuda a corto plazo de USD60 millones al 31 de marzo de 2010, lo que resulta en una cobertura de caja a deuda de corto plazo de 4.2x. La posición de liquidez de la compañía también se beneficia por el acceso con el que cuenta a líneas de crédito disponibles con 12 bancos diferentes por un total aproximado de USD600 millones, renovadas recientemente por un año. Durante los pasados cinco años, la compañía ha registrado un indicador de deuda neta a EBITDA promedio de sólo 1.2x, con un máximo de 1.7x registrado en 2008.

El nivel de endeudamiento es consistente para la categoría de calificaciones, quedando el indicador de deuda neta para los últimos doce meses a EBITDA en 0.8x para el primer trimestre de 2010. Es posible que este indicador aumente ligeramente hasta el promedio de los pasados cinco años de deuda neta promedio a EBITDA cercano al 1.2x, a medida que se recuperan los precios y la caja se usa para apoyar al capital de trabajo. Al 31 de marzo de 2010, la deuda total de Molymet era de USD347 millones con una duración promedio de 7.3 años. Para el mismo periodo, el EBITDA para los pasados doce meses de la compañía (USD115 millones) se redujo desde los USD124 millones registrados en 2009.

Molymet se encuentra bien ubicada para cubrir la futura demanda con una capacidad combinada de tostación de aproximadamente 185 millones de libras en 2010, incluyendo los nuevos proyectos, tales como la nueva planta de tostación ubicada en Mejillones (Molynor) que comenzó operaciones en febrero de 2010. Esta planta agregó una capacidad de 33.5 millones de libras por año a un costo total de USD150 millones. Adicionalmente, Molymet realizó una inversión estratégica al ingresar a China, un mercado futuro clave, mediante la adquisición de una participación del 50% en el joint venture Luoyang High-Tech Molybdenum & Tungsten Material (Luoyang High-Tech). La compañía compró la participación por USD37.7 millones utilizando caja durante mayo de 2010. La capacidad de producción de Luoyang High-Tech es relativamente pequeña, con 3.5 millones de libras al año.

La diversificación considerable de la base de clientes de Molymet podría llevar a una Perspectiva Positiva o un alza de calificación, al igual que un aumento sustancial en la participación global de mercado. La diversificación de otras etapas dentro del procesamiento del molibdeno también sería un factor positivo para la compañía, puesto que protegería a Molymet del riesgo de que sus clientes invirtieran en instalaciones de procesamiento propias. Estos escenarios asumen que la compañía mantendría medidas crediticias satisfactorias. Por otro lado, se podría asignar una Perspectiva Negativa o la calificación podría bajar si se presentara una combinación de los siguientes factores: la pérdida de un cliente de procesamiento importante; una adquisición financiada con deuda considerable; pérdida o debilitamiento sustancial de los actuales contratos, o un alza sostenida en endeudamiento durante el siguiente ciclo de negocios.

Las clasificaciones de Molymet reflejan la aplicación de la actual metodología de Fitch, disponible en '[www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)', e incluyen específicamente el siguiente informe:

--Corporate Rating Methodology (Nov. 24, 2009).

Contacto: Jay Djemal +1-312-368-3134 o Joe Bormann +1-312-368-3349, Chicago; o Giovanni Grosso +56-2-499-3327, Santiago; o Alberto Moreno, +52-81-8399-9100, Monterrey.