
Fitch asigna calificación 'AA+(mex)' a emisión de certificados bursátiles de Molymet

Monterrey, N.L. (Marzo 23, 2011): Fitch Ratings asignó la calificación 'AA+(mex)' a la tercera emisión de Certificados Bursátiles de Molibdenos y Metales S.A. (Molymet) con clave de pizarra MOLYMET 11 por hasta \$1,500 millones de pesos y plazo de hasta 560 días.

La calificación 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 durante 2009, cuando los precios del molibdeno registraron USD11 por libra, nivel por debajo del promedio de los pasados cinco años. En los últimos cinco ejercicios el indicador de deuda total a EBITDA de Molymet se ha ubicado en promedio en rangos de 2.0 veces (x), el promedio de deuda neta a EBITDA en 1.2x y la cobertura de flujo de fondos provenientes de la operación (FFO por sus siglas en inglés) promedio de 7.7x.

La calificación también cuenta con el apoyo de la fuerte posición de caja de Molymet, de USD541 millones al 31 de Diciembre de 2010, incluyendo los recursos provenientes de la reciente emisión de acciones; a la misma fecha la deuda de corto plazo de la compañía fue de USD73 millones, resultando en una cobertura de Caja a Deuda de Corto Plazo de 7.5x y una razón de Deuda de Corto Plazo a Deuda Total de 17.9%. 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. El saldo de deuda total ascendió a USD405 millones al cierre de Diciembre de 2010, reflejándose en una razón deuda neta a EBITDA de -1.0x.

Molymet ha mantenido su perfil crediticio a pesar de un entorno operativo difícil, evidenciado por el flujo de caja libre (FCF por sus siglas en inglés) generado en 2009 de USD225 millones. Esta fortaleza demuestra la capacidad de la compañía para beneficiarse aún y cuando los precios se encuentren en la parte baja del ciclo. Por cada reducción de USD1 en el precio de molibdeno, el cambio en el capital de trabajo de Molymet históricamente ha sido mayor a USD10 millones, lo cual le permite generar flujo de efectivo substancial que puede ser utilizado para reducir deuda.

Molymet posee una fuerte posición de negocios global, al ser el mayor procesador en el mundo de molibdeno y mayor productor de renio. A diferencia de sus principales competidores, las operaciones de Molymet parten de la compra del mineral, evitando la extracción del mismo, a terceros y es procesado en distintos productos. Los principales clientes de la compañía son Codelco, Kennecott y Southern Copper Corporation. Molymet cuenta con unidades productivas en Chile, México, Bélgica, Alemania y recientemente, China.

En Noviembre de 2010 la compañía realizó un incremento de capital por un monto neto de USD273 millones. Se espera que los recursos provenientes del incremento de capital serán utilizados para solventar el programa de inversiones de la compañía tendientes a fortalecer su presencia geográfica, especialmente en Asia. El financiamiento de estos planes de crecimiento a través de una combinación de capital y deuda es consistente con las expectativas de Fitch y ha sido incorporado en las calificaciones de la compañía. Los recientes esfuerzos de expansión por parte de Molymet incluyen el ingreso 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 USD38 millones utilizando caja durante mayo de 2010.

Contacto

Jay Djemal (Analista Primario)
Director
+1-312-368-3134
Fitch, Inc
70 West Madison Street
Chicago, IL 60602

Alejandra Fernández (Analista Secundario)
Director
+56-2-499-3323
Santiago, Chile

Alberto Moreno (Analista Terciario)
Senior Director
+52-81-8399-9100
Monterrey, México

Daniel R. Kastholm (Presidente del Comité de Calificación)
Managing Director
+1-312-368-2070

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L +52 81 8399 9100.

Para mayor información visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:
-'Corporate Rating Methodology'. Agosto 16, 2010.
-'National Ratings Criteria'. Enero 19, 2011.