



Moody's Investors Service

Rating Action: **Moody's atribui rating B1 para as notas da Magnesita**

Global Credit Research - 17 Mar 2010

Aproximadamente USD 300 milhões em títulos de dívida afetados

Sao Paulo, March 17, 2010 -- A Moody's Investors Service atribuiu um rating em moeda estrangeira B1 às notas seniores sem garantia de ativos reais, com vencimento em 2020, no montante de aproximadamente USD 300 milhões, a serem emitidas pela Rearden G Holdings Eins GmbH (Alemanha) e garantidas solidaria, irrevogável e incondicionalmente pela Magnesita Refratários S.A. ("Magnesita") e suas subsidiárias. Os recursos líquidos derivados da emissão proposta serão utilizados para pré-pagar dívida existente. Simultaneamente, a Moody's afirmou os ratings corporativos da Magnesita de B1 na escala global e Baa2.br na escala nacional brasileira. A perspectiva para todos os ratings é estável.

Rating atribuído:

Emissor: Rearden G Holdings Eins GmbH (Alemanha)

USD 300 milhões em notas seniores sem garantia de ativos reais, com vencimento em 2020, garantidas pela Magnesita Refratários S.A. e suas subsidiárias: B1 (moeda estrangeira)

Ratings Afirmados:

Emissor: Magnesita Refratários S.A.

Rating Corporativo: B1 (escala global); Baa2.br (escala nacional brasileira)

A perspectiva para todos os ratings é estável.

A emissão de notas proposta faz parte do gerenciamento de passivos da Magnesita para melhorar o perfil de vencimento de sua dívida, e não afetará seus indicadores de alavancagem visto que os recursos líquidos serão utilizados para pré-pagar dívida existente garantida por ativos reais. Além de melhorar o perfil de vencimento de dívida da Magnesita, a emissão deverá ajudar a melhorar a flexibilidade financeira da empresa reduzindo significativamente o nível de dívida garantida por ativos reais. Em fevereiro de 2010 a Magnesita renegociou os termos e condições de cerca de BRL 133 milhões em empréstimos sem garantia de ativos reais, reduzindo os juros e alongando o vencimento final de 2013 para 2015.

O rating B1 em moeda estrangeira das notas seniores sem garantia de ativos reais também incorpora nossa visão do baixo nível de dívidas garantidas por ativos reais pro-forma para a emissão proposta, bem como o fato de que aproximadamente 98% da dívida consolidada está na Magnesita ou em subsidiárias financeiras garantidas pela Magnesita. Um aumento significativo da dívida consolidada garantida por ativos reais e/ou do endividamento das subsidiárias operacionais da Magnesita poderiam resultar numa pressão negativa no rating das notas.

O rating corporativo B1 da Magnesita considera sua alavancagem ainda elevada, seu porte relativamente pequeno em relação a outras mineradoras globais e sua alta exposição à cíclica indústria siderúrgica. Além disso, a alta exposição da Magnesita a dívidas em moeda estrangeira é um fator limitante enquanto o desempenho fraco das operações no exterior persistir. Como um aspecto positivo do crédito, o rating incorpora a forte posição de mercado da companhia como importante fornecedor de refratários, a qual está apoiada em relacionamentos comerciais de longo prazo com seus clientes e significativas barreiras de importação no Brasil. As operações brasileiras têm um elevado nível de verticalização, incluindo grandes reservas minerais de elevada qualidade, elevado índice de auto-suficiência em eletricidade e logística eficiente.

A perspectiva estável reflete nossa expectativa de que a indústria siderúrgica brasileira continuará crescendo no curto prazo, dando suporte a um crescimento das vendas e dos fluxos de caixa disponíveis para redução de dívida, também apoiadas pela sua gestão focada no custo. Enquanto os resultados da LWB (subsidiária sediada na Europa) devem melhorar modestamente refletindo a lenta recuperação da indústria de aço na Europa e nos Estados Unidos, as operações brasileiras devem permanecer como o principal gerador de fluxo de caixa no médio prazo. Acreditamos que a empresa continuará administrando com prudência o capital de giro e as despesas com investimentos de capital para maximizar o fluxo de caixa livre, enquanto mantém liquidez adequada.

Os ratings ou a perspectiva da Magnesita poderão ser elevados caso seu desempenho continue melhorando e a alavancagem financeira medida pela Dívida Total Ajustada pelo EBITDA decresça para abaixo de 4x enquanto mantém uma liquidez saudável com saldo de caixa mais fluxo de caixa livre acima de 1,3x da dívida de curto prazo. Ademais, uma elevação dos ratings exigiria que o Fluxo de Caixa Livre pela Dívida Total Ajustada melhorasse na direção de 15% (-5.8% em 31 de dezembro de 2009).

Os ratings da Magnesita poderiam ser rebaixados se a recente melhora das margens operacionais não se provar sustentável ao longo do tempo, em particular se o fluxo de caixa livre permanecer negativo. Uma liquidez enfraquecida também poderia ter implicações negativas para o rating ou perspectiva.

A última ação de rating para essa empresa ocorreu em 14 de janeiro de 2010, quando a Moody's elevou os ratings corporativos da Magnesita para B1 de B2 na escala global e para Baa2.br de Ba2.br na escala nacional brasileira, e alterou a perspectiva para estável de negativa.

A principal metodologia utilizada no rating da Magnesita foi a metodologia de rating para a Indústria Global de Mineração ("Global Mining Industry") publicada em maio de 2009, que pode ser encontrada no www.moody's.com no subdiretório "Rating Methodologies", na aba "Rating Methodologies". Outras metodologias e fatores que podem ter sido considerados no processo de rating deste emissor também podem ser encontrados no subdiretório "Rating Methodologies" no site da Moody's.

A Magnesita Refratários S.A. é o maior produtor de refratários da América Latina e o terceiro maior do mundo, com operações no Brasil, Estados Unidos, Europa e Ásia. A Magnesita reportou receitas líquidas consolidadas de BRL 1.927 milhões em 2009.

Sao Paulo
Richard Sippli
Vice President - Senior Analyst
Corporate Finance Group
Moody's America Latina Ltda.
55-11-3043-7300

New York
Brian Oak
Managing Director
Corporate Finance Group
Moody's Investors Service
JOURNALISTS: 212-553-0376
SUBSCRIBERS: 212-553-1653



Moody's Investors Service

© Copyright 2010, Moody's Investors Service, Inc. and/or its licensors including Moody's Assurance Company, Inc. (together, "MOODY'S"). All rights reserved.

CREDIT RATINGS ARE MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC.'S ("MIS") CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES. MIS DEFINES CREDIT RISK AS THE RISK THAT AN ENTITY MAY NOT MEET ITS CONTRACTUAL, FINANCIAL OBLIGATIONS AS THEY COME DUE AND ANY ESTIMATED FINANCIAL LOSS IN THE EVENT OF DEFAULT. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. CREDIT RATINGS DO NOT CONSTITUTE INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE, AND CREDIT RATINGS ARE NOT RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. CREDIT RATINGS DO NOT COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MIS ISSUES ITS CREDIT RATINGS WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL MAKE ITS OWN STUDY AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY LAW, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, COPYRIGHT LAW, AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT. All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, all information contained herein is provided "AS IS" without warranty of any kind. Under no circumstances shall MOODY'S have any liability to any person or entity for (a) any loss or damage in whole or in part caused by, resulting from, or relating to, any error (negligent or otherwise) or other circumstance or contingency within or outside the control of MOODY'S or any of its directors, officers, employees or agents in connection with the procurement, collection, compilation, analysis, interpretation, communication, publication or delivery of any such information, or (b) any direct, indirect, special, consequential, compensatory or incidental damages whatsoever (including without limitation, lost profits), even if MOODY'S is advised in advance of the possibility of such damages, resulting from the use of or inability to use, any such information. The ratings, financial reporting analysis, projections, and other observations, if any, constituting part of the information contained herein are, and must be construed solely as, statements of opinion and not statements of fact or recommendations to purchase, sell or hold any securities. Each user of the information contained herein must make its own study and evaluation of each security it may consider purchasing, holding or selling. NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY SUCH RATING OR OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER.

MIS, a wholly-owned credit rating agency subsidiary of MOODY'S Corporation ("MCO"), hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by MIS have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to MIS for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from \$1,500 to approximately \$2,500,000. MCO and MIS also maintain policies and procedures to address the independence of MIS's ratings and rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold ratings from MIS and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually at www.moodys.com under the heading "Shareholder Relations - Corporate Governance - Director and Shareholder Affiliation Policy."

Any publication into Australia of this Document is by MOODY'S affiliate MOODY'S Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657, which holds Australian Financial Services License no. 336969. This document is intended to be provided only to wholesale clients (within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001). By continuing to access this Document from within Australia, you represent to MOODY'S and its affiliates that you are, or are accessing the Document as a representative of, a wholesale client and that neither you nor the entity you represent will directly or indirectly disseminate this Document or its contents to retail clients (within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001).