
Fitch Sube a 'AA(mex)' calificación de Mexichem, Ratifica Escala Global en 'BBB-'; la Perspectiva es Estable

Monterrey, N.L. (Noviembre 23, 2010): Fitch Ratings subió las calificaciones de Mexichem, S.A.B. de C.V. (Mexichem) como sigue:

- Calificación de Largo plazo en Escala Nacional a 'AA(mex)' desde 'AA-(mex)';
- Emisión de Certificados Bursátiles por MXN2,500 millones de pesos con vencimiento en 2015 a 'AA(mex)' desde 'AA-(mex)'.

Adicionalmente Fitch ratificó las siguientes calificaciones de Mexichem:

- Calificación Issuer Default Rating (IDR) en Moneda Extranjera en Escala Global en 'BBB-';
- Calificación IDR en Moneda Local en Escala Global en 'BBB-';
- Emisión de Notas Senior por USD350 millones de dólares con vencimiento en 2019 en 'BBB-'.

La Perspectiva de las Calificaciones es Estable.

El alza en las calificaciones en Escala Nacional refleja el sólido desempeño operativo y financiero de Mexichem a través del reciente ciclo económico, durante el cual la compañía continuó invirtiendo en su crecimiento a la vez que ha mantenido un perfil financiero estable. Fitch espera que el indicador de endeudamiento Deuda Neta a EBITDA se mantenga inferior a 2.0x, acorde al objetivo de la administración.

Las calificaciones de Mexichem se soportan en su perfil de negocios al ser una compañía mexicana verticalmente integrada en los sectores químico y petroquímico, con importantes participaciones de mercado y presencia en Latinoamérica, lo cual se traduce en diversificación geográfica de ingresos. Las calificaciones también se basan en la estructura competitiva de costos de Mexichem así como un sólido perfil financiero, caracterizado por generación positiva de flujo libre de efectivo durante los últimos años. Adicionalmente consideran la estrategia de crecimiento agresiva de Mexichem a través de adquisiciones, fuerte competencia en los mercados en donde opera, así como la naturaleza cíclica de las industrias química y construcción.

El desempeño de Mexichem ha permanecido sólido, reflejando liderazgo de mercado y fortaleza de su estructura de precios, expansión en diversificación geográfica y de productos, así como control de costos y manejo de capital de trabajo. Como resultado de lo anterior, la compañía ha mantenido una generación de flujo de efectivo positiva, excluyendo adquisiciones. Durante 2010 la compañía concluyó la compra de INEOS Fluor, Polycyd y Plásticos Rex.

Las operaciones de Mexichem están divididas en 3 cadenas productivas: cloro-vinil, fluor y soluciones integrales (que incluye principalmente productos de cloruro de polivinilo-PVC), atendiendo los sectores construcción, agricultura e industrial. La integración vertical de la compañía le permite servir distintos segmentos a lo largo de las cadenas de valor y enfocarse al desarrollo de productos de mayor valor agregado. Adicionalmente este factor representa una barrera de entrada a otros participantes. La estrategia de la compañía continúa enfocada en maximizar el valor de las fuentes de sus principales materias primas, sal y fluorita. Fitch espera que el crecimiento futuro de la compañía estará orientado a la consolidación de las operaciones actuales en conjunto con adquisiciones para complementar su portafolio de negocios.

Los ingresos de Mexichem están altamente correlacionados al dólar norteamericano, ya que 40% de las ventas consolidadas son pagadas en esta moneda, 40% están referenciadas al dólar y pagadas en moneda local y el resto son ventas domésticas. Mexichem ha logrado ganar economías de escala y

alcance geográfico; a la fecha exporta sus productos a más de 50 países y cuenta con operaciones de manufactura en 14. Adicionalmente la compañía ha desarrollado tecnología propia y mantiene una estructura de producción de bajos costos, beneficiada por condiciones laborales, logísticas y geográficas de los países en los que opera.

Los principales indicadores financieros de Mexichem continúan robustos y estables. Para los últimos 12 meses (UDM) terminados el 30 de Septiembre de 2010 la cobertura de EBITDA a gastos financieros fue de 7.5 veces (x) comparada con 10.7x y 8.0x al cierre de 2009 y 2008, respectivamente; considerando que los resultados de INEOS Fluor se consolidan a partir del segundo trimestre de 2010, el indicador de Deuda Total a EBITDA para los UDM a Septiembre de 2010 se situó en 1.9x y el de Deuda Neta a EBITDA en 1.2x, dentro de los rangos indicados por la administración de la compañía de 2.0x.

La liquidez de Mexichem es adecuada y el riesgo de refinanciamiento es bajo. Para los UDM a Septiembre de 2010, de acuerdo con cálculos de Fitch, la compañía generó aproximadamente USD225 millones antes de adquisiciones; la deuda total al cierre del tercer trimestre de 2010 ascendió a USD1,263 millones y el saldo de efectivo e inversiones temporales fue de USD460 millones. La deuda de corto plazo representa sólo el 13% del total. Los siguientes vencimientos importantes de deuda que enfrenta la compañía son en 2012 por aproximadamente USD400 millones; Fitch espera que la compañía refinanciará anticipadamente una porción importante de éstos.

Contactos Fitch Ratings:

Alberto Moreno (Analista líder)
Senior Director
Fitch México S.A. de C.V.
+52 (81)8399-9100
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Alberto de los Santos (Analista secundario)
Analista
+52-81-8399-9100

Joseph Bormann (Presidente del Comité de Calificación)
Managing Director,
+1 312-368-3349

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.
- 'Liquidity Considerations for Corporate Issues'. Junio 12, 2007.
- 'National Ratings - Methodology Update'. Diciembre 18, 2006.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://WWW.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. 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.