
Fitch Ratings ratifica calificación 'AA(mex)' de MEXICHEM

Monterrey, N.L. - Noviembre 22, 2011: Fitch Ratings ratificó las siguientes calificaciones 'de Mexichem, S.A.B. de C.V. (Mexichem):

- Calificación de Largo plazo en Escala Nacional en 'AA(mex)';
- 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-';
- Emisión de Certificados Bursátiles por MXN2,500 millones de pesos con vencimiento en 2016 en 'AA(mex)'.

La Perspectiva de las calificaciones es Estable.

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, Estados Unidos y Japón, 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. Fitch espera que el nivel de apalancamiento de la compañía permanecerá en niveles similares o inferiores al objetivo de la administración de deuda neta a EBITDA menor a 2.0 veces (x). Adicionalmente, las calificaciones consideran la estrategia de crecimiento agresiva de Mexichem a través de adquisiciones y proyectos de expansión nuevos, fuerte competencia en los mercados en donde opera, así como la naturaleza cíclica de las industrias química y de la construcción.

El desempeño de Mexichem ha permanecido sólido durante el presente ciclo, reflejando la integración vertical de operaciones a lo largo de las cadenas de valor en las que participa y le permite a su vez enfocarse al desarrollo de productos de valor agregado. La generación positiva de flujo libre de efectivo de la compañía, es también resultado de su liderazgo de mercado y fortaleza de estructura de precios, expansión en diversificación geográfica y de productos, así como control de costos y manejo de capital de trabajo. Durante 2010 la compañía concluyó la compra de INEOS Fluor, Polycid y Plásticos Rex y en 2011 completó el acuerdo de adquisición del fabricante de Compuestos de PVC Alphagary.

Las operaciones de Mexichem están divididas en 3 cadenas productivas: cloro-vinil, flúor 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 representa en cierta medida una barrera de entrada a otros participantes en algunos de sus mercados. La estrategia de la compañía continúa enfocada en maximizar el valor de las fuentes de sus principales materias primas, sal y fluorita. El crecimiento futuro será impulsado por la consolidación de las operaciones actuales en combinación con adquisiciones para complementar el 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, 30% 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 16. 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 2011 la cobertura de EBITDA a gastos financieros fue de 7.4x similar a la registrada en el ejercicio 2010. Por su parte, el indicador de Deuda a EBITDA para

los UDM a Septiembre de 2011 se situó en 2.0x y el de Deuda Neta a EBITDA en 1.3x, 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 2011, de acuerdo con cálculos de Fitch, la compañía generó aproximadamente USD805 millones y USD139 millones de EBITDA y flujo libre de efectivo antes de adquisiciones, respectivamente; la deuda total al cierre del tercer trimestre de 2011 ascendió aproximadamente a USD 1.4 mil millones y el saldo de efectivo e inversiones temporales fue de aproximadamente USD480 millones. La deuda de corto plazo representa el 19% del total o aproximadamente USD270 millones. Recientemente Mexichem firmó una línea de crédito revolvente a tres años por USD1.0 mil millones que será utilizada para refinar los vencimientos programados para 2012 así como apoyar requerimientos de inversión.

Contactos Fitch Ratings:

Alberto Moreno (Analista líder)
Senior Director
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L.

Debora Jalles (Analista secundario)
Director
+55-21-4503-2600

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

Relación con medios: Denise Bichara, denise.bichara@fitchratings.com, Monterrey, N.L.

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

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:
-'Corporate Rating Methodology'. Agosto 12, 2011.
-'National Ratings - Methodology Update'. Enero 19, 2011