

Mexichem, S.A.B. de C.V. (/gws/en/esp/issr/87116175)



Fitch Asigna Calificacion 'AA(mex)' a emisiones de CB's de Mexichem

Fitch Ratings-Monterrey-17 April 2012: Fitch Ratings asigno la calificacion 'AA(mex)' a las siguientes emisiones de certificados bursatiles (CB's) de Mexichem, S.A.B de C.V. (Mexichem):

--Emision de CB's Adicionales a la Segunda Emision de CB's con clave de pizarra MEXCHEM 11 por \$2,000 millones; el monto total de esta disposicion asciende a \$4,500 millones de pesos y vencimiento final el dia 2 de septiembre de 2016.

--Tercera emision de CB's con clave de pizarra MEXCHEM 12 por \$3,000 millones con fecha de vencimiento 9 de marzo de 2022.

Las calificaciones de Mexichem se soportan en su perfil de negocios al ser una companiia mexicana verticalmente integrada en los sectores quimico y petroquimico, con importantes participaciones de mercado y presencia en Latinoamerica, Estados Unidos y Japon, lo cual se traduce en diversificacion geografica de ingresos. Las calificaciones tambien se basan en la estructura competitiva de costos de Mexichem asi como un solido perfil financiero, caracterizado por generacion positiva de flujo libre de efectivo durante los ultimos anos. Adicionalmente, las calificaciones consideran la estrategia de crecimiento agresiva de Mexichem a traves de adquisiciones y proyectos de expansion nuevos, fuerte competencia en los mercados en donde opera, asi como la naturaleza ciclica de las industrias quimica y de la construccion.

Las calificaciones incorporan la potencial adquisicion del productor de tubos de plastico Wavin, cuya oferta por parte Mexichem actualmente es de EUR10.5 por accion; considerando que el 100% de las acciones es adquirido, en adiccion a la consolidacion de la deuda actual de Wavin y suponiendo que Mexichem financia la totalidad de la transaccion con deuda, Fitch calcula en base pro forma que el indicador de Deuda Neta a EBITDA de las operaciones combinadas se situaria en 2.1x. Las calificaciones de la companiia reflejan la opinion de Fitch que en el largo plazo el indicador de apalancamiento neto de caja de Mexichem permanecera igual o inferior al objetivo de la administracion de 2.0x. Cambios en las expectativas de

apalancamiento de forma sostenida superiores a los niveles mencionados podrían presionar las calificaciones de Mexichem.

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, 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 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. Al cierre del 2011, la cobertura de EBITDA a gastos financieros fue de 7.3x similar a la registrada en el ejercicio 2010. Por su parte, el indicador de Deuda a EBITDA al 31 de Diciembre del 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. Al cierre del 2011, de acuerdo con calculos de Fitch, la companiia genero aproximadamente USD832 millones y USD183 millones de EBITDA y flujo libre de efectivo antes de adquisiciones, respectivamente; la deuda total al 31 de Diciembre del 2011 ascendio a aproximadamente USD1.5 mil millones y el saldo de efectivo e inversiones temporales fue de aproximadamente USD549 millones. La deuda de corto plazo represento el 18% del total o aproximadamente USD271 millones. Recientemente Mexichem firmo una linea de credito revolvente a tres anios por USD1.0 mil millones que sera utilizada para refinanciar los vencimientos programados para 2012 asi como apoyar requerimientos de inversion.

Contactos Fitch Ratings:

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

Debora Jalles (Analista secundario)
Director

Joseph Bormann (Presidente del Comite de Calificacion)
Managing Director

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

Para mayor informacion visite nuestras paginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

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

Media Relations: Edna Gomez, Monterrey, Tel: +52 81 8399 9100, Email: edna.gomez@fitchratings.com.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN 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 CALIFICACION Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCION DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK:

[HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings)

(<http://fitchratings.com/understandingcreditratings>). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEBSITE 'WWW.FITCHRATINGS.COM'.

PUBLISHED RATINGS, CRITERIA AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE 'CODE OF CONDUCT' SECTION OF THIS SITE.

Solicitation Status

Fitch Ratings was paid to determine each credit rating announced listed in this Rating Action Commentary (RAC) by the obligatory being rated or the issuer, a person other than the obligatory being rated or the issuer, underwriter, depositor, or sponsor of the security or money market instrument being rated, except for the following:

Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. Learn more (<https://www.thefitchgroup.com/site/policies>).

Endorsement Policy - Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures (<https://www.fitchratings.com/regulatory>) page. The endorsement status of all

International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.