

FECHA: 11/11/2014

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:**

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	MEXCHEM
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	MEXICHEM, S.A.B. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	MONTERREY, N.L.

**ASUNTO**

Fitch Ratings Ratifica Calificación AA+(mex) de Mexichem

**EVENTO RELEVANTE**

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Noviembre 11, 2014): Fitch Ratings ratificó las calificaciones Issuer Default Rating (IDR) en moneda local y en moneda extranjera de Mexichem, S.A.B. de C.V. (Mexichem) en BBB así como la calificación de Largo Plazo en Escala Nacional en AA+(mex). La Perspectiva de las calificaciones de Mexichem es Estable. Una lista completa de las acciones de calificación se encuentra al final de este comunicado.

**FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN**

Las calificaciones de Mexichem reflejan el fortalecimiento continuo de su posición de negocios a través de crecimiento orgánico y de adquisiciones, a la vez que mantiene un perfil financiero sólido. Desde 2007, la compañía ha más que duplicado su tamaño en términos de ingresos y ha ampliado su diversificación geográfica y de productos. La generación positiva de flujo libre de efectivo recurrente de Mexichem soporta su perfil financiero y de negocios. Esto al ser una compañía líder, integrada verticalmente en los sectores químico y petroquímico, con una base operativa diversificada geográficamente y una estructura de costos baja. La compañía cuenta con participaciones de mercado importantes y presencia en Latinoamérica, Estados Unidos, Europa y Japón.

**Posición de Negocios Fuerte:**

Mexichem continúa con su estrategia de crecimiento orgánico y a través de adquisiciones. En septiembre de 2014, la compañía completó la adquisición de Dura -Line Corporation y espera concluir la adquisición de VESTOLIT GmbH antes de que termine 2014. Las expectativas de Fitch incorporan una contribución a EBITDA proveniente de estas inversiones de aproximadamente USD110 millones en 2015. En la opinión de Fitch, estas transacciones fortalecerán el portafolio de productos de la compañía y mantienen consistencia tanto con su estrategia de integración vertical como de diversificación de ingresos hacia productos de valor agregado mayor.

La posición fuerte de mercado de la compañía, especialmente en México y Latinoamérica, refleja su portafolio amplio de productos, red de distribución extensa en la región, estructura operativa de bajo costo, tecnología y flexibilidad financiera. La compañía opera en más de 40 países; cuenta con más de 17,000 empleados y más de 90 plantas.

**Estructura de Costos Competitiva:**

La estrategia de integración vertical de Mexichem se ha traducido en indicadores de rentabilidad sólidos y estables a través de los años. La estrategia de la compañía continúa enfocada en maximizar el valor de las fuentes de sus materias primas principales: sal, fluorita y etileno.

Además, Mexichem ha desarrollado tecnología propia y cuenta con una estructura de bajo costo que refleja condiciones laborales y geográficas favorables de los países en los que opera. En años recientes, las compañías petroquímicas y químicas en Norteamérica se han beneficiado por costos bajos de materia prima; esto como resultado de la disponibilidad de gas natural proveniente de los campos de shale gas en la región. Mexichem ha aprovechado estas dinámicas y la demanda fuerte en Latinoamérica.

FECHA: 11/11/2014

Como parte de esta estrategia, durante 2013, Mexichem formalizó acuerdos con Pemex y Occidental Chemical Corp. (OxyChem), subsidiaria de Occidental Petroleum Corp. (Oxy); esto para crear alianzas estratégicas que permitan el acceso a materias primas competitivas (monómero de cloruro de vinilo); lo cual apoya aún más la estructura de costos de Mexichem. En los siguientes 3 años, estos proyectos requerirán inversiones por aproximadamente USD615 millones.

### Crecimiento Agresivo, Estrategia de Financiamiento Consistente:

Mexichem ha mantenido un perfil sólido de crédito. Lo anterior, caracterizado por el objetivo de largo plazo de la administración, de mantener un apalancamiento neto menor a 2.0 veces (x), durante la ejecución de su estrategia de crecimiento, mediante una combinación de deuda, capital, flujos generados internamente y venta de activos. A lo largo del ciclo, Mexichem ha mantenido indicadores financieros robustos. Fitch espera que Mexichem siga generando flujo de efectivo sólido para poder soportar sus operaciones, requerimientos de capital de trabajo, inversión en activos (Capex) y pago de dividendos. Esto, a la vez que mantiene razones financieras estables.

Durante los últimos 12 meses al 30 de septiembre de 2014, Mexichem generó Utilidades antes de Impuestos Depreciación y Amortización (EBITDA por sus siglas en inglés) por USD846 millones y la razón deuda neta a EBITDA fue de 1.9x. El saldo de deuda total al 30 de septiembre, 2014 fue USD2,515 millones comparada con USD2,392 millones al cierre de 2013. El análisis de Fitch incorpora el compromiso firme de la compañía para apoyar un perfil financiero sólido y que las inversiones previstas se completarán principalmente con efectivo disponible y el flujo de efectivo generado internamente. El apalancamiento neto podrá superar las 2.0x temporalmente, pero la expectativa de un apalancamiento neto menor al objetivo de la administración de 2x está incorporado en las calificaciones. Al 30 de septiembre de 2014, la liquidez de la empresa estaba soportada por USD897 millones de efectivo e inversiones temporales, así como por USD1.5 mil millones en líneas de crédito comprometidas disponibles.

### SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Eventos futuros que podrían, individual o colectivamente, derivar en acciones negativas de calificación incluyen:

- Una desaceleración en los segmentos de construcción e infraestructura en Latinoamérica; un incremento en la competencia; un cambio en la dinámica global del segmento flúor que, a su vez, pudiesen afectar la rentabilidad, el flujo de efectivo y el apalancamiento de la compañía.
- Adquisiciones o inversiones de gran escala, financiadas principalmente con deuda, que resulten en una expectativa de niveles de endeudamiento más elevada en el mediano-largo plazo.

Una mejora de la calificación no es probable en el mediano plazo. Lo anterior, dado el entorno operativo, niveles de apalancamiento total y neto, la estrategia de crecimiento continuo de la compañía a través de adquisiciones y su plan actual de inversiones el cual debería limitar la generación de flujo libre de efectivo.

Fitch ratificó las siguientes calificaciones de Mexichem:

- Calificación Issuer Default Rating (IDR) en Escala Global en BBB;
- Calificación IDR en Moneda Local en Escala Global en BBB;
- Calificación de Largo Plazo en Escala Nacional en AA+(mex);
- Calificación de Notas Senior por USD350 millones, con vencimiento en 2019 (saldo insoluto de USD83 millones) en BBB;
- Calificación de Notas Senior por USD750 millones, con vencimiento en 2022 en BBB;
- Calificación de Notas Senior por USD400 millones, con vencimiento en 2042 en BBB;
- Emisión de Certificados Bursátiles por MXN3,000 millones, con vencimiento en 2022 en AA+(mex).

Contacto Fitch Ratings:

Gilberto González, CFA (Analista Líder)  
Director Asociado  
Fitch México S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes 2612,

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 11/11/2014

---

Monterrey, N.L. México.

Debora Jalles (Analista Secundario)  
Director

Sergio Rodríguez, CFA (Presidente del Comité de Calificación)  
Senior Director

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.  
E-mail: [denise.bichara@fitchratings.com](mailto:denise.bichara@fitchratings.com).

Las calificaciones 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.

La información financiera de la compañía considerada para la calificación incluye hasta el 30 de septiembre de 2014.

La última revisión de Mexichem fue en noviembre 15, 2013.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Mexichem, SAB de C.V. y/u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Mexichem, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado Proceso de Calificación, el cual puede consultarse en nuestra página web [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) en el apartado Regulación.

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

La calificación mencionada, constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la empresa, con base al análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera, sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para determinar esta calificación, de ninguna manera, son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Empresas No Financieras (Agosto 29, 2013);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.MX](http://WWW.FITCHRATINGS.MX). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 11/11/2014

---

ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

### MERCADO EXTERIOR