



Fitch otorga a Cementos de Chihuahua calificación 'BB' estable

Noticias de Chihuahua.- Fitch Ratings ha actualizado Grupo Cementos de Chihuahua, SAB de CV (CCG) en moneda local y extranjera calificaciones de emisor por defecto (IDR) a 'BB' desde 'BB-'. Fitch también mejoró de GCC USD260 millones con vencimiento en 2020 a 'BB' desde 'BB-'. La perspectiva de la calificación es estable.

La actualización de las calificaciones refleja el fortalecimiento de los Estados Unidos la construcción de viviendas a través de varios de los mercados de la compañía, así como un entorno económico favorable en el norte de México que debería apoyar la demanda de cemento en el estado de Chihuahua. La robusta demanda debe dar lugar a tasas constantes de alta utilización en los próximos años y permitir GCC para mantener una sólida rentabilidad y generación de flujo de caja. La actualización también considera el perfil de crédito mejorado de GCC siguiente pago de la deuda durante el pasado año, la reciente refinanciación de la deuda bancaria y su sólida posición de liquidez, lo que debería permitir a financiar su expansión de la planta de Dakota del Sur planificada sin incurrir en deuda.

Las calificaciones de GCC reflejan el punto de negocios sólido de la compañía en el cemento, los segmentos premezclado y agregados en las regiones en las que está presente; operaciones diversificadas en México y los EE.UU. en los sectores no residenciales y residenciales; así como la generación de flujo de caja libre positivo a través del ciclo de la industria reciente. Las calificaciones están limitadas por la empresa escala relativa a la industria de los compañeros "y por el carácter cíclico de la industria del cemento.

CONDUCTORES Claves para la evaluación

Liderando Cuotas de mercado

Grupo Cementos de Chihuahua, SAB de CV (CCG) es el mayor productor de cemento en el estado de Chihuahua en todos los segmentos de productos. También cuenta con una fuerte posición de mercado de cemento en Colorado, del Norte y Dakota del Sur, Wyoming, Nuevo México y El Paso, TX, zona. Su presencia contigua de Chihuahua en el norte de México a Dakota del Norte y eficiente distribución y logística permiten GCC para servir a los mercados en 13 estados en los EE.UU. Medio Oeste, y las regiones del suroeste y la montaña. La empresa genera alrededor del 70% de los ingresos de sus operaciones en Estados Unidos.

México mejor de lo esperado

Volúmenes de venta de cemento de las operaciones mexicanas de GCC crecieron 12% en los primeros 9 meses de 2015 tras crecer 7% en 2014. Los precios también aumentó y la empresa se benefició de un aumento de las exportaciones de cemento a los EE.UU. Fitch cree que la compañía podría seguir beneficiándose de un crecimiento de la construcción residencial debido a la baja tasa de desempleo y el aumento de la actividad manufacturera en el norte de México. El crecimiento de la vivienda media y el crédito disponible debe ayudar a mitigar la desaceleración proyectada en el gasto en infraestructura pública en Chihuahua, sustituyendo una parte del volumen mayor margen inferior perdida con las ventas de cemento al por menor mayor margen.

Sonido estadounidense desempeño operativo

Volúmenes de venta de cemento de Estados Unidos del año hasta la fecha para septiembre 2015 crecieron 2% sostenía en los niveles ya robustas de 2014 cuando la utilización de la capacidad de Estados Unidos de la compañía era fuerte en torno al 90% y el volumen de cemento creció 10% con respecto al año anterior. Volúmenes robustos, junto con una mejor cemento y la fijación de precios de concreto, y los costos de flete y de combustible más bajos, como resultado de más barato gas natural y gasolina en los EE.UU. contribuyeron a la expansión del margen EBITDA consolidado y de crecimiento del EBITDA saludable. A partir del 30 de septiembre 2015 El EBITDA de los últimos 12 meses-creció a USD159 millones de USD143 millones de hace un año, y los márgenes de EBITDA se expandió a 20.8% desde 19.5%, respectivamente.

La exposición manejable para Petróleo y Gas

La mayoría de los mercados de GCC mostró recuperación superior a la media del volumen 2011-2014, en parte debido a su exposición directa e indirecta a los sectores de petróleo y gas y la agricultura, que mostró un impulso positivo. En opinión de Fitch, la desaceleración de la demanda de cemento en relación con el gasto en infraestructura de energía debe ser manejable para GCC como se proyecta la construcción de viviendas para expandir a un ritmo más rápido en la mayoría de los mercados y el gasto en construcción pública debe contrarrestar algunos el efecto negativo de una menor demanda del sector de la energía .

Funcionamiento de expansión de flujo de efectivo debe reducir la velocidad

Flujo de caja de las operaciones de GCC (CFFO) fue USD108 millones en 2014, significativamente superior a la USD60 millones de USD80 millones de dólares por año para el período 2010-2013, debido principalmente al sólido desempeño de la división estadounidense de GCC. Fitch proyecta CFFO permanezcan alrededor de USD110 millones en los próximos dos años, lo que refleja modestos descensos de volumen en México debido al menor gasto en infraestructura y los volúmenes planos en los EE.UU., parcialmente compensados por un entorno de precios benigna en ambos países, y una mezcla mejorada de productos en Chihuahua .

El gasto de capital de expansión que se Financiada Orgánicamente

GCC anunció recientemente planes para ampliar la capacidad de cemento de su Rapid City, SD planta de 440.000 toneladas por año. La empresa debe ser capaz de financiar, a través de la generación de flujo de efectivo y efectivo disponible, la totalidad de sus necesidades de gasto de capital, incluyendo la inversión total USD90 millones en la planta durante los próximos dos años. Considerando modesta proyectados dividendos de USD10 millones de USD15 millones y gastos de capital de mantenimiento de aproximadamente USD53 millones, FCF debe ser aproximadamente USD20 millones en 2015, negativo acerca de USD30 millones en 2016 y aproximadamente neutro en 2017.

La deuda total a partir del 30 de septiembre 2015 fue USD437 millones, por debajo de la USD474 millones registrados hace un año. Total (deuda / EBITDA) y el apalancamiento neto eran 2,8 veces y 2,1 veces, respectivamente, que se comparan favorablemente a 3,3x y 2,8x a partir del tercer trimestre de 2014. GCC debería generar alrededor de USD165 millones de EBITDA en los próximos años, lo que debería permitir a mantener los niveles totales de apalancamiento estables en o cerca de la meta del manejo de 2.5-2.75x.

SUPUESTOS CLAVE

- Revenues Medidos en dólares crecen dígitos mediados de solteros, en su mayoría reflejan aumentos de precios;
- EBITDA Oscila alrededor de USD165 millones para los próximos años y los márgenes se mantienen por encima de 21%;
- Capex Se financia principalmente a través de la generación de flujo de efectivo interno y el efectivo disponible;
- Dividends Siguen siendo bajos en el rango de US \$ 10 millones de USD15 millones de dólares por año.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Los desarrollos futuros que puedan, individual o colectivamente, dar lugar a una acción de calificación negativa incluyen:

Resultados operativos –Weak que reflejan el aumento de la competencia de precios, la pérdida de cuota de mercado o una desaceleración importante en la demanda de cemento en los mercados clave de GCC de Chihuahua, Colorado, Dakota del Sur y Nuevo México;

- Una Gran adquisición financiada con deuda que aumenta el apalancamiento total por encima de 3.5x;
- Una Ciclo de la industria de doblado que causa la deuda neta / EBITDA se eleve por encima 3.0x;
- Sustained Generación de FEL negativo.

Una mejora en la calificación en el corto plazo es poco probable teniendo en cuenta el perfil de negocio de la compañía,, meta estructura de capital y métricas crediticias ya fuertes. Un retorno a FCF positivo después de su proyecto de expansión de Dakota del Sur, junto con un historial de mantenimiento de los niveles totales de apalancamiento en o por debajo de 2x y un fuerte perfil de liquidez sería considerado positivo para la calidad crediticia.

LIQUIDEZ

De GCC de liquidez en relación con los vencimientos de deuda e inversiones proyectadas siga siendo adecuado. En julio de 2015, la compañía anunció la refinanciación de USD194 millones de deuda bancaria sindicada. Este nuevo préstamo amortizable de cinco años libera perfil de vencimientos de GCC para los próximos dos años y debe permitir a la empresa para financiar su plan de inversiones para los próximos dos años a través de la generación de flujo de efectivo interno y el efectivo disponible. A partir del 30 de septiembre, la posición de efectivo de 2015 de GCC fue USD96 millones o USD18 millones más que hace un año, a pesar de pagos de la deuda neta de USD32 millones durante los últimos 12 meses. Líneas de crédito comprometidas de USD30 millones con vencimiento en los próximos dos años también proporcionan apoyo adicional de liquidez.