

FECHA: 11/02/2020

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	HOLCIM
RAZÓN SOCIAL	HOLCIM CAPITAL MEXICO, S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

S&P Global Ratings confirma calificación de 'mxAAA' de la emisión de certificados bursátiles de largo plazo de Holcim Capital México

EVENTO RELEVANTE

Acción de Calificación

El 11 de febrero de 2020, S&P Global Ratings confirmó su calificación de emisión de largo plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxAAA' de la emisión de certificados bursátiles de largo plazo de Holcim Capital México, S.A. de C.V. (Holcim Capital México). Esta emisión se encuentra bajo el amparo del programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo con carácter revolvente por hasta \$10,000 millones de pesos mexicanos (MXN). Si bien el programa venció en septiembre de 2016, la compañía aún tiene una emisión vigente en el mercado al amparo de este.

Fundamento

Las calificaciones de las emisiones de Holcim Capital México se basan en la garantía incondicional e irrevocable que le otorga su controladora LafargeHolcim Ltd. (BBB/Estable/A-2). De tal manera, las calificaciones de las emisiones de deuda reflejan la calificación crediticia de emisor y en el análisis de su casa matriz y garante.

Holcim Capital México es una compañía que otorga crédito a las empresas que forman parte del Grupo LafargeHolcim en México: Cementos Apasco S.A. de C.V. y Holcim México S.A. de C.V. Las ganancias que genera la compañía son resultado del diferencial entre la tasa que cobra a las empresas del grupo y los intereses que pagan por los certificados bursátiles emitidos. LafargeHolcim es el mayor productor de cemento del mundo con ventas por alrededor de 222 millones de toneladas de cemento e ingresos totales en 2018 por CHF27,500 millones. En el mismo año, la compañía tenía participaciones de mercado en el sector cementero de un 8%, en agregados de 2% y en concreto premezclado de 3 % en la altamente fragmentada industria de materiales de construcción de CHF2,500 billones. La compañía tiene una cartera de activos extraordinaria en términos de tamaño y diversidad geográfica; una fuerte posición competitiva en prácticamente todos sus mercados clave, con algunas excepciones -por ejemplo, China- y operaciones rentables. Del mismo modo, consideramos que la cartera de LafargeHolcim, con participación en unos 80 países, y aproximadamente la mitad de las ventas provenientes de economías en desarrollo, ayuda a reducir la ciclicidad que caracteriza a la industria de materiales de construcción, y permite una mejor utilización de su capacidad.

Consideramos el alto grado de integración vertical de la compañía como un activo clave, dada la escasez de canteras bien ubicadas, y porque la demanda de agregados depende principalmente del gasto del sector público, lo que puede resultar contracíclico para la construcción del sector privado. La escala y la extensa red de producción y distribución del grupo, y el historial efectivo de administración de costos contribuyen a mantener márgenes operativos sólidos.

No obstante, nuestra evaluación también refleja algunos riesgos clave, como el elevado capital y la intensidad en términos de energía de la industria de materiales de construcción pesados, y la operación de LafargeHolcim en una industria competitiva y fragmentada con una limitada flexibilidad de precios. Además, sus operaciones en los mercados emergentes exponen al grupo a riesgos de políticas monetarias y fiscales, así como riesgos políticos potenciales y una mayor volatilidad económica. LafargeHolcim está demostrando una política financiera más conservadora mediante medidas tales como la cancelación de su programa de recompra de acciones a principios de marzo de 2018; la introducción de un programa de retribución que permite una mayor flexibilidad en la remuneración de los accionistas; el destino de los ingresos por la venta de participaciones en Asia para reducir su nivel de apalancamiento, y la emisión de instrumentos de capital híbrido. Entendemos que, si bien la empresa

FECHA: 11/02/2020

puede buscar adquisiciones específicas, estas serían limitadas y financiadas con flujos de efectivo generados internamente. Si la compañía buscara hacer adquisiciones más significativas, asumimos que buscaría un financiamiento prudente. En nuestro escenario base, estas medidas respaldan una rápida recuperación de los indicadores crediticios en 2020, y, en un contraste positivo, en comparación con la estrategia anterior, están más centradas en la distribución del flujo de efectivo excedente hacia los accionistas.

Evaluamos la liquidez de LafargeHolcim como fuerte. Proyectamos que sus fuentes de liquidez superarán sus usos en más de 2.4x (veces) durante los siguientes 12 meses. Las sólidas relaciones de la compañía con bancos, sus líneas comprometidas no utilizadas y su prudente administración de riesgos respaldan nuestra opinión. Las líneas bancarias corporativas comprometidas están libres de cláusulas, covenants y cambios materialmente negativos en las cláusulas.

Detalle de las calificaciones de largo plazo

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL	ACTUAL
PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR				
HOLCIM 15	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A

Criterios y Artículos Relacionados**Criterios**

- * Criterios de Garantía, 21 de octubre de 2016.
- * Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 25 de junio de 2018.

Artículos Relacionados

- * Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.
- * MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional).
- * Credit Conditions Latin America: Political Challenges Will Prevail In 2020, 3 de diciembre de 2019.
- * S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' de las emisiones de certificados bursátiles de largo plazo de Holcim Capital México, 1 de abril de 2019.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

- 1) Dado que las calificaciones asignadas a la emisión de certificados bursátiles de largo plazo de Holcim Capital México, S.A. de C.V. se basan en la garantía incondicional e irrevocable otorgada por su controladora, con base en Suiza, LafargeHolcim Ltd., la información utilizada para la calificación es la emergente de los términos de la garantía citada, así como el análisis efectuado por S&P Global Ratings para calificar a aquéllas.
- 2) En relación al numeral 1) anterior manifestamos que (i) la información financiera del emisor, Holcim Capital México, S.A. de C.V., no fue considerada para el otorgamiento de esta calificación; y (ii) se tomó en consideración la calificación crediticia confirmada al garante LafargeHolcim Ltd. por S&P Global Ratings de fecha 27 de junio de 2019, en la que se analizó para su otorgamiento la información financiera al 31 de marzo de 2019.
- 3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 11/02/2020

publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia.

CONTACTOS

Mauricio Ponce, Ciudad de México, 52 (55) 50 81 -2875; mauricio.ponce@spglobal.com

Ricardo Grisi, Ciudad de México, 52 (55) 50 81 -4494; ricardo.grisi@spglobal.com

MERCADO EXTERIOR