

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 12/11/2014

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	ELEMENT
RAZÓN SOCIAL	ELEMENTIA, S.A. DE C.V.
LUGAR	MEXICO D.F.

ASUNTO

Moody's sube las calificaciones de Elementia a Ba2/A1.mx; la perspectiva es estable.

Aproximadamente MXN 3,000 millones de pesos en instrumentos de deuda calificados afectados

EVENTO RELEVANTE

México, Noviembre 11, 2014 -- Moody's de México (Moody's) subió la calificación de familia corporativa de Elementia a Ba2 de Ba3. Al mismo tiempo, Moody's subió las calificaciones senior quirografarias de los certificados bursátiles con clave de pizarra ELEMENT 10 a Ba2/A1.mx de Ba3/A3.mx. La perspectiva de las calificaciones es estable.

CALIFICACIONES AFECTADAS

- Calificación de familia corporativa: Alza a Ba2 de Ba3. Perspectiva estable.
- Certificados bursátiles por \$3,000 millones de pesos con vencimiento en 2015: Alza a Ba2 / A1.mx de Ba3 / A3.mx. Perspectiva estable.

FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN

El alza en la calificación refleja las mejoras en el perfil crediticio de Elementia seguidas de un proceso de des-apalancamiento tras importantes inversiones y adquisiciones. La reducción en el apalancamiento no solamente refleja la capacidad de la empresa para integrar nuevos negocios sino que también está en línea con su compromiso de des-apalancarse rápidamente tras hacer adquisiciones.

La calificación también está sustentada en la sólida posición de mercado de la empresa en Latinoamérica, su diversificación de producto y las perspectivas de negocio positivas en la región en que opera. Contrarrestando estos factores positivos están la naturaleza volátil de la industria de la construcción y de los insumos de la empresa, mismos que resultan en un negocio cíclico. El riesgo de evento derivado del perfil altamente adquisitivo de la empresa también afecta las calificaciones. Asimismo, la calificación considera nuestra expectativa de que la generación de flujo continuará presionada por los proyectos actuales para incrementar capacidad productiva.

Las métricas crediticias de Elementia son adecuadas para la categoría de calificación, con un apalancamiento ajustado por Moody's medido como deuda a EBITDA de 2.7x y una cobertura de intereses medida como EBITA / Gasto por intereses de 3.2x al 30 de septiembre de 2014. Adicionalmente, la empresa ha sido capaz de reducir su apalancamiento de 3.6x en 2011 a pesar de las condiciones desafiantes en el mercado mexicano y de importantes adquisiciones e inversiones principalmente relacionadas con su nuevo negocio de cemento. El margen de EBITA de alrededor de 9.9% es adecuado para la calificación y esperamos que continúe mejorando mientras la división de cemento aumente su contribución a los resultados generales y las eficiencias continúen beneficiando la rentabilidad de Elementia.

Actualmente, la liquidez de Elementia se encuentra afectada por los compromisos de pago con Lafarge derivados de la compra del 47% que la empresa tenía en Fortaleza a vencimientos de deuda próximos. Las necesidades internas de flujo se encuentran

FECHA: 12/11/2014

adecuadamente cubiertas por la caja de la empresa de alrededor de \$100 millones de dólares y flujo libre de efectivo (alrededor de \$140 millones de dólares en los últimos doce meses (U12M) terminados en Septiembre de 2014), combinados con \$300 millones de dólares disponibles bajo líneas de crédito comprometidas. Pero para el cierre del 2014, Elementia tendrá que pagar \$180 millones de dólares a Lafarge y al año siguiente \$45 millones de dólares. También en 2015, la compañía tendrá vencimientos por \$3,000 millones de pesos (alrededor de \$230 millones de dólares) en certificados bursátiles con vencimiento en octubre. Estas necesidades de flujo extraordinarias resultan en presiones a la liquidez. Elementia se encuentra actualmente planeando una colocación global de deuda. El uso de los recursos será usado para fondear los pagos a Lafarge y para refinanciamiento de deuda. La colocación exitosa resultará una sólida liquidez debido a un perfil de vencimientos cómodo y a una mayor habilidad para llevar a cabo sus planes de inversión. La parte más relevante de dicho plan incluye la adición de una línea de cemento que incrementará la capacidad en 1.3 millones de toneladas, que resultarán en un incremento de 65% en la capacidad actual y permitirá a Elementia aumentar su participación de mercado en 8% de 5%. El proyecto se espera que tenga un costo total de \$273 millones de dólares con pagos de \$82 millones y \$139 millones en 2015 y 2016, respectivamente. Adicionalmente, la compañía está planeando tener una oferta pública inicial de acciones en el próximo año, la cual podría mejorar aún más su liquidez brindando soporte a sus estrategias de crecimiento.

La perspectiva estable de la calificación refleja nuestra expectativa de que los prospectos de negocio en las regiones donde Elementia opera continuarán siendo fuertes debido a grandes proyectos de infraestructura y a sólidos fundamentales en la industria de vivienda. Estos factores positivos deberán ayudar a Elementia a alcanzar su crecimiento y mejoras en rentabilidad esperadas así como a su plan de des-apalancamiento.

Las calificaciones de Elementia podrían sufrir una alza si la rentabilidad de la compañía mejora por encima de nuestras expectativas debido a fundamentales de negocio mejores de lo esperado en las regiones en que opera con un menor grado de competencia del actualmente anticipado. Cuantitativamente, una alza requerirá que el margen de EBITA ajustado se encuentre cerca de 14% y el apalancamiento ajustado medido como deuda a EBITDA esté por debajo de 2.5 veces y la cobertura de intereses esté cercana a 5.0x.

Las calificaciones podrán bajar si los márgenes de la compañía se deterioran de tal manera que el margen de EBITA caiga por debajo de 10%, o si el apalancamiento aumenta, por ejemplo, debido a una adquisición financiada con deuda, por arriba de 3.5x de manera sostenida y sin un plan claro de des-apalancamiento. Un deterioro en la liquidez o una adquisición que no contribuya a la generación de flujo también podría resultar en una baja de calificación.

Elementia es un fabricante importante de productos semi-terminados de cobre, aleaciones, fibrocemento y plástico con ingresos consolidados de cerca de \$1,131 millones de dólares (14,800 millones de pesos) por los 12 meses terminados al 30 de septiembre de 2014. La compañía tiene cuatro segmentos de negocio; metales, sistemas de construcción (productos de fibrocemento), plásticos y cemento. Aún cuando la mayor parte de las operaciones de Elementia se encuentran en México, la empresa también tiene presencia en siete países de Latinoamérica (Peru, Colombia, Ecuador, Bolivia, Costa Rica, Honduras, El Salvador and Colombia). Elementia es controlada a través de una participación mayoritaria (51%) por la familia Del Valle a través de Grupo Empresarial Kaluz (no calificado). Grupo Carso (no calificado) es dueño del 46% y el 3% restante se encuentra en manos de inversionistas privados.

La principal metodología utilizada en esta calificación fue Empresas manufactureras globales publicada el julio de 2014. Por favor entrar a la página de Metodologías en www.moody.com.mx para obtener una copia de esta metodología.

El periodo de tiempo que abarca la información financiera utilizada para determinar la calificación de Elementia S.A. es del 1/1/2009 al 9/30/2014 (fuente: Bolsa Mexicana de Valores (BMV)).

Las Calificaciones en Escala Nacional de Moody's (NSR por sus siglas en inglés) son medidas relativas de la calidad crediticia entre emisiones y emisores de deuda dentro de un país determinado, lo que permite que los participantes del mercado hagan una mejor diferenciación entre riesgos relativos. Las NSR difieren de las calificaciones en la escala global en el sentido de que no son globalmente comparables contra el universo de entidades calificadas por Moody's, sino únicamente contra otras NSR asignadas a otras emisiones y emisores de deuda dentro del mismo país. Las NSR están identificadas por un modificador de país ".nn" que indica el país al que se refieren, como ".za" en el caso de Sudáfrica. Para mayor información sobre el enfoque de Moody's respecto de las calificaciones en escala nacional, favor de consultar la Metodología de Calificación de Moody's

FECHA: 12/11/2014

publicada en junio de 2014 y titulada "Correspondencia entre Calificaciones en Escala Nacional y Calificaciones en Escala Global de Moody's".

REVELACIONES REGULATORIAS

Las fuentes de información utilizadas para esta calificación son las siguientes: partes involucradas en la calificación, información pública, e información confidencial propiedad de Moody's.

Las calificaciones fueron reveladas a la entidad calificada antes de su publicación.

Para consultar la lista general de fuentes de información utilizadas en el proceso de calificación y la estructura y proceso de votación de los comités de calificación responsables de asignar y monitorear calificaciones, favor de entrar a la pestaña de Revelaciones en www.moody.com.mx.

La fecha de la última calificación es 10/6/2011.

Con respecto a las calificaciones emitidas en un programa, serie o categoría/ tipo de deuda, este anuncio proporciona aclaraciones regulatorias relevantes en relación a cada calificación de un bono o nota de la misma serie o categoría/clase de deuda emitida con posterioridad o conforme a un programa para el cual las calificaciones son derivadas exclusivamente de calificaciones existentes, de acuerdo con las prácticas de calificación de Moody's. Con respecto a las calificaciones emitidas sobre una entidad proveedora de soporte, este anuncio proporciona aclaraciones regulatorias relevantes en relación a la acción de calificación referente al proveedor de soporte y en relación a cada acción de calificación particular de instrumentos cuyas calificaciones derivan de las calificaciones crediticias de la entidad proveedora de soporte. Con respecto a calificaciones provisionales, este anuncio proporciona aclaraciones regulatorias relevantes con relación a la calificación provisional asignada y en relación a la calificación definitiva que podría ser asignada con posterioridad a la emisión final de deuda, en cada caso en el que la estructura y términos de la transacción no hayan cambiado antes de la asignación de la calificación definitiva de manera tal que hubieran afectado la calificación. Para mayor información, favor de consultar la pestaña de calificaciones en la página del emisor/entidad correspondiente en www.moody.com.mx.

Con respecto a cualquier entidad y/o instrumento calificado afectado que reciba apoyo crediticio directo de la(s) principal(es) entidad(es) a que se refiere esta acción de calificación, y cuyas calificaciones pudieran cambiar como resultado de esta acción de calificación, las revelaciones regulatorias serán aquellas asociadas con la entidad garante. Existen excepciones a este enfoque para efectos de las siguientes revelaciones, en caso de ser aplicables en la jurisdicción: Servicios Auxiliares, Revelación a la entidad calificada, Revelación de la entidad calificada.

Esta calificación puede ser modificada al alza/baja con base en cambios futuros en la situación financiera del Emisor/Instrumento, y cualquier modificación se hará sin que Moody's de México, S.A. de C.V. sea responsable en consecuencia.

Las revelaciones regulatorias contenidas en este comunicado de prensa aplican a la calificación crediticia y, de ser aplicable, a la perspectiva de la calificación o revisión de calificación respectiva.

Moody's considera que la calidad de la información disponible sobre la entidad, obligación o crédito calificado es satisfactoria para efectos de emitir una calificación.

Moody's adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza para asignar una calificación sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera confiables, incluyendo, cuando corresponde, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede, en toda ocasión, verificar o validar de manera independiente la información que recibe en su proceso de calificación.

Favor de entrar a Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's en www.moody.com.mx para mayor información sobre el significado de cada categoría de calificación y la definición de incumplimiento y recuperación.

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 12/11/2014

Favor de ir a la pestaña de calificaciones en la página del emisor/entidad en www.moody.com.mx para consultar la última acción de calificación y el historial de calificación. La fecha en que fueron publicadas por primera vez algunas calificaciones data de tiempos antes de que las calificaciones de Moody's fueran totalmente digitalizadas y es posible que no exista información exacta. Consecuentemente, Moody's proporciona una fecha que considera que es la más confiable y exacta con base en la información que tiene disponible. Para mayor información, visite nuestro portal www.moody.com.mx.

Favor de entrar a www.moody.com.mx para actualización de cambios del analista líder de calificación y de la entidad legal de Moody's que emitió la calificación.

Las calificaciones emitidas por Moody's de México son opiniones de la calidad crediticia de instrumentos y/o sus emisores y no son una recomendación para invertir en dichos instrumentos y/o emisor.

Favor de ir a la pestaña de calificaciones en la página del emisor/entidad en www.moody.com.mx para consultar las revelaciones regulatorias adicionales de cada calificación crediticia.

Sandra Beltran
Analyst
Corporate Finance Group
Moody's de Mexico S.A. de C.V
Ave. Paseo de las Palmas
No. 405 - 502
Col. Lomas de Chapultepec
Mexico, DF 11000
Mexico
JOURNALISTS: 001-888-779-5833
SUBSCRIBERS:52-55-1253-5700

Marianna Fernandes Rodrigues Waltz
Associate Managing Director
Corporate Finance Group
JOURNALISTS: 800-891-2518
SUBSCRIBERS: 55-11-3043-7300

Releasing Office:
Moody's de Mexico S.A. de C.V
Ave. Paseo de las Palmas
No. 405 - 502
Col. Lomas de Chapultepec
Mexico, DF 11000
Mexico
JOURNALISTS: 001-888-779-5833
SUBSCRIBERS:52-55-1253-5700

© 2014 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. ("MIS") Y SUS FILIALES SON OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S SOBRE EL FUTURO RIESGO CREDITICIO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS DE CRÉDITO, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES A DEUDA, PUDIENDO LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y ESTUDIOS PUBLICADOS POR MOODY'S ("PUBLICACIONES DE MOODY'S") INCLUIR

FECHA: 12/11/2014

OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S DEL FUTURO RIESGO CREDITICIO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS DE CRÉDITO, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES A DEUDA. MOODY'S DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO QUE NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI OFRECEN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN SOBRE EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o en la elaboración de las Publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado por adelantado de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo que no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

FECHA: 12/11/2014

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo que no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO DE DICHAS CALIFICACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

MIS, agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MIS han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MIS por sus servicios de valoración y calificación unos honorarios que oscilan entre los \$1.500 dólares y aproximadamente los 2.500.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moodys.com bajo el capítulo de "Shareholder Relations - Corporate Governance - Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado" - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas. Sería peligroso que los inversores minoristas tomaran decisiones de inversión basadas en calificaciones crediticias de MOODY'S. En caso de duda, deberá ponerse en contacto con su asesor financiero u otro asesor profesional.

MERCADO EXTERIOR