

Fitch Asigna 'AAA(mex)' a Emisión **HOLCIM 15** de Holcim Capital México

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Febrero 12, 2015): Fitch Ratings asigna la calificación de 'AAA(mex)' a la emisión propuesta de Certificados Bursátiles con clave de pizarra HOLCIM 15 de Holcim Capital México, S.A. de C.V. (HCM), por un monto de hasta MXN2,000 millones, a tasa variable, por un plazo de hasta 5 años, en moneda nacional. La calificación se fundamenta en la garantía incondicional e irrevocable otorgada por Holcim Ltd (Holcim) para el pago de capital e intereses de la presente emisión de Certificados Bursátiles. Los recursos provenientes de la emisión serán utilizados principalmente para pagar la emisión de certificados bursátiles con clave de pizarra Holcim 12 que vencen en marzo de 2015.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

HCM es una subsidiaria directa de Holcim calificada 'BBB', Perspectiva Estable en escala global por Fitch. Su actividad principal es obtener y otorgar financiamientos. HCM genera ganancias que resultan de la diferencia entre la tasa de interés que cobra a las compañías del Grupo Holcim en México y de los intereses pagados conforme a los financiamientos obtenidos, incluye las emisiones de Certificados Bursátiles.

La calificación de HCM se fundamenta en la garantía incondicional e irrevocable para el pago de principal e intereses otorgada por Holcim de conformidad con la legislación Suiza, propietario de 99.8% del Capital Social de HCM.

Las calificaciones de HCM podrían ajustarse si la calificación de Holcim presentara modificaciones.

La calificación de Holcim se fundamenta en lo siguiente:

Perfil Financiero Internacional 'BBB':

Combinando a Lafarge, Fitch proyecta un indicador de deuda bruta ajustada a flujo generado por las operaciones (FGO) de 3.7x para el grupo en 2015. Para el mismo año, esto compara de manera individual con un estimado de 3.5x para Holcim Ltd; dado un nivel mayor de apalancamiento de Lafarge y la fusión prevista mediante intercambio de acciones sin deuda adicional por parte de ninguna de las dos empresas.

Ventas de Activos Mejora Apalancamiento:

Si los recursos provenientes de la venta de los activos globales a CRH, son utilizados para pagar deuda, se mejorarán los indicadores crediticios del grupo combinado y, por lo tanto, su flexibilidad financiera. El ingreso mayor a lo esperado por la venta de activos, ayudará a mitigar la recuperación; la cual ha sido más débil, durante los últimos trimestres, de lo anticipado originalmente.

Perfil de Negocios Fuerte:

La fusión anunciada entre Holcim Ltd y Lafarge creará la mayor empresa de materiales de construcción en el mundo, con ingresos anuales combinados de alrededor de CHF33 mil millones (EUR27 mil millones). La empresa conjunta tendrá posiciones numerosas de liderazgo en el mercado de cemento, agregados y productos de concreto premezclado, así mismo se beneficiará de la base de activos complementarios de las empresas individuales en América Latina y Medio Oriente.

Sinergias:

La administración pretende alcanzar CHF1.7 mil millones (EUR1.4 mil millones) en sinergias dentro de un período de 3 años a través de mejores prácticas y flexibilidad operativa, ahorros financieros y optimización de inversiones. Además, el grupo planea implementar ahorros en capital de trabajo por CHF500 millones (EUR410 millones) durante los siguientes 3 años. Estas medidas soportarían el perfil crediticio del grupo combinado en el largo plazo, no obstante los gastos relacionados a su implementación van a contrarrestar los beneficios en el corto plazo.

Ahorro en Costos:

Fitch espera que los ahorros en costos de Holcim Ltd y Lafarge sean saludables para mitigar las presiones inflacionarias en 2015. Después de presiones inflacionarias severas en los mercados

emergentes durante 2014, se espera que las empresas compensen algunas de sus pérdidas en márgenes a través del incremento en precios y de un crecimiento adecuado de su volumen.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Factores que podrían derivar en una acción de calificación positiva para Holcim incluyen:

- Indicador de deuda ajustada bruta a FGO por debajo de 2.5x y el apalancamiento neto por debajo de 2.0x. Los apalancamientos brutos y netos ajustados se calculan consolidando la parte proporcional de las subsidiarias en la India.
- De manera consolidada, deuda bruta ajustada a FGO menor a 3.0x.
- El Flujo de Fondos Libre (FFL) consolidado materialmente positivo.

Factores que pudieran derivar en una acción de calificación negativa para Holcim incluyen:

- Margen de operación, consolidando proporcionalmente las subsidiarias de la India, por debajo de 10%.
- Deuda ajustada bruta a FGO por encima de 3.5x y apalancamiento neto por encima de 3.0x (considerando la consolidación proporcional para las subsidiarias de la India).
- De manera consolidada, Deuda ajustada bruta a FGO por encima de 4.0x.
- Permanencia de FFL consolidado neutral a negativo.

Las calificaciones de HCM están limitadas hacia arriba dado el nivel de calificación en escala nacional de 'AAA(mex)'. Por su parte, una acción negativa de calificación sobre Holcim o una falta de apoyo o garantía por parte de Holcim hacia HCM, pudiera presionar las calificaciones de HCM.

Fitch actualmente califica a HCM de la siguiente manera:

- Calificación de Largo Plazo en Escala Nacional, 'AAA(mex)';
- Calificación de Corto Plazo en Escala Nacional, 'F1+(mex)';
- Programa de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo por hasta MXN10,000 millones: porción de corto plazo 'F1+(mex)';
- Emisión de Certificados Bursátiles HOLCIM 12 con vencimiento en 2015, 'AAA(mex)';
- Emisión de Certificados Bursátiles HOLCIM 12-2 con vencimiento en 2016, 'AAA(mex)';
- Emisión de Certificados Bursátiles HOLCIM 12-3 con vencimiento en 2019, 'AAA(mex)';
- Emisión de Certificados Bursátiles HOLCIM 14 con vencimiento en 2018, 'AAA(mex)'.

La Perspectiva es Estable

Contactos Fitch Ratings:

Velia P. Valdés (Analista Líder)
Analista
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Indalecio Riojas (Analista Secundario)
Director Asociado

Alberto Moreno (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.

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, corresponde hasta septiembre 30, 2014.

El emisor ha informado a Fitch México, S.A. de C.V. que HOLCIM 15 fue calificada, durante los 2 meses anteriores a la entrega de esta asignación de calificación por Standard & Poor's, S.A. de C.V., quien otorgó la calificación 'mxAAA'. Esta calificación ha sido asignada y publicada; es decir es de conocimiento público.

La última revisión de las calificaciones de Holcim Capital México, S.A. de C.V. fue en febrero 5, 2015.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por el emisor 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 Holcim Capital México, S.A. de C.V., 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 y 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 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.

Las calificaciones mencionadas, constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la empresa, en 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 estas calificaciones, de ninguna manera, son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Empresas no Financieras (Diciembre 19, 2014);
- Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria (Diciembre 19, 2014);
- Metodología de Calificaciones de Corto Plazo para Empresas no Financieras (Diciembre 19, 2014);
- 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. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB 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 POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS 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.