

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 20/06/2019

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	XIGNUX
RAZÓN SOCIAL	XIGNUX, S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de Mexico

ASUNTO

S&P Global Ratings baja calificación de emisión de Xignux con garantía parcial de Bancomext a 'mxAA-' de 'mxAA' por cambio en metodología aplicada

EVENTO RELEVANTE

Resumen de la Acción de Calificación

*La acción de calificación refleja el reemplazo en la metodología aplicada que ahora corresponde a nuestros "Criterios de calificaciones de recuperación (recupero) para emisores corporativos de grado especulativo".

*El 20 de junio de 2019, bajamos la calificación de largo plazo en escala nacional -CaVal- a 'mxAA-' de 'mxAA' de los certificados bursátiles con clave de pizarra XIGNUX 13, emitidos por Xignux S.A. de C.V., por MXN2,500 millones con vencimiento en 2023.

*Al mismo tiempo, asignamos a los certificados bursátiles una calificación de recuperación de '3'; lo que indica que esperamos una recuperación significativa (50% a 90%) para los acreedores en caso de incumplimiento de pago.

Fundamento de la Acción de Calificación

Actualmente aplicamos nuestros "Criterios de calificaciones de recuperación (recupero) para emisores corporativos de grado especulativo", publicados el 7 de diciembre de 2016, para calificar esta emisión; anteriormente utilizamos nuestra metodología "Nuevos criterios para la calificación de obligaciones dependientes de créditos múltiples", publicados el 21 de mayo de 2001.

Dentro de nuestro análisis para la calificación de recuperación, incorporamos la garantía parcial que posee la emisión XIGNUX 13, la cual fue emitida por Banco Nacional de Comercio Exterior S.N.C. (Bancomext) por hasta 33.0% de su saldo insoluto en caso de un evento de incumplimiento. Esto se traduce en nuestra expectativa de recuperación significativa (50% a 90%) para los acreedores en caso de incumplimiento, equivalente a una calificación de recuperación de '3'. De esta manera, nuestra calificación de recuperación se alinea con la calificación crediticia del emisor.

Descripción de la empresa

Xignux es un consorcio industrial ubicado en México que opera en los negocios de cables (Viakable), infraestructura (Prolec), y alimentos (Xignux Alimentos) en todo el mundo. También cuenta con una división de transformación (Prolec-GE JV), pero esta no se consolida en los resultados financieros. Xignux se fundó en 1956 y sus oficinas corporativas se ubican en San Pedro Garza García, México.

Calificación de emisión - Análisis de recuperación

Asignamos una calificación de recuperación de '3' a los certificados bursátiles de Xignux por \$2,500 millones de pesos mexicanos (MXN) con vencimiento en 2023, lo que indica nuestra expectativa de una recuperación significativa (50% a 90%) para los acreedores en caso de incumplimiento. Valuamos a Xignux como negocio en marcha utilizando un múltiplo de 5.5x (veces) para nuestro EBITDA proyectado a la salida del incumplimiento.

Factores analíticos clave

*Completamos la revisión del análisis de recuperación sobre los certificados bursátiles de la compañía con clave de pizarra XIGNUX 13 y vencimiento en 2023.

*Nuestro escenario considera que la compañía podría caer en incumplimiento en 2024 derivado principalmente de un menor

FECHA: 20/06/2019

desempeño en la industria de cables en México y Colombia; además de una menor participación en proyectos de infraestructura tanto del sector privado como público en Estados Unidos, que es parte de su estrategia de expansión. Bajo este escenario, también simulamos que la incertidumbre política y económica continuará teniendo un impacto negativo en las exportaciones de las entidades locales, lo que no permitiría que Xignux alcance los resultados esperados en su crecimiento. Esto resultaría en una caída en la generación de EBITDA y la reducción de su capacidad financiera para cumplir con sus obligaciones de deuda.

Supuestos de incumplimiento simulado

*Año simulado del incumplimiento: 2024.

*EBITDA tras incumplimiento: MXN2,367 millones.

*Múltiplo de EBITDA: 5.5x.

Cascada simplificada

*Valor neto de la compañía (después de gastos de administración de 5%): MXN12,016 millones

*Calificación de recuperación: '3'

*Expectativas de recuperación: 50% a 90% (estimado redondeado: 85%)

Detalle de las calificaciones

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL	ACTUAL
XIGNUX 13	mxAA-	mxAA	NA	NA

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

*Criterios de calificaciones de recuperación (recupero) para emisores corporativos de grado especulativo, 7 de diciembre de 2016.

*Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país, 19 de noviembre de 2013.

*Factores Crediticios Clave para la Industria de Bienes de Consumo No Duraderos de Marca, 7 de mayo de 2015.

*Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos, 16 de diciembre de 2014.

*Factores Crediticios Clave para la Industria de Materiales para la Construcción, 19 de diciembre de 2013.

*Metodología para calificar empresas, 19 de noviembre de 2013.

*Metodología: Riesgo de la industria, 19 de noviembre de 2013.

*Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes, 19 de noviembre de 2013.

*Uso del listado de Revisión Especial (CreditWatch) y Perspectivas, 14 de septiembre de 2009.

*Metodología: Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas y aseguradoras, 13 de noviembre de 2012.

*Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 25 de junio de 2018.

*Metodología de calificaciones de grupo, 19 de noviembre de 2013.

Artículos Relacionados

*Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.

*MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional).

*Análisis de escenarios y de sensibilidad: Las políticas de AMLO y la renegociación del TLCAN definirán el futuro del sector corporativo en México, 6 de agosto de 2018.

*Condiciones Crediticias América Latina: Pausa de la Reserva Federal disminuye los riesgos a corto plazo, pero los desafíos políticos persisten, 28 de marzo 2019.

*S&P Global Ratings confirma calificaciones de emisiones de Xignux con garantías parciales de Bancomext, 19 de junio de 2018.

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.

FECHA: 20/06/2019

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) Información financiera al 31 de marzo de 2019.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas -en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva -por ejemplo, proyecciones financieras-, informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

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

MERCADO EXTERIOR