

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 30/10/2019

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 México

ASUNTO

S&P Global Ratings asigna calificación de 'mxA-1+' a las emisiones de corto plazo del programa de certificados bursátiles por un monto de hasta MXN1,000 millones de Xignux

EVENTO RELEVANTE

ACCIÓN: ASIGNACIÓN DE CALIFICACIÓN

Instrumento: Certificados Bursátiles de Corto Plazo

Calificaciones: Escala Nacional (CaVal)

Largo Plazo

mxA-1+

Ciudad de México, 30 de octubre de 2019 - S&P Global Ratings asignó hoy su calificación de deuda de corto plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxA-1+' a las emisiones de certificados bursátiles de corto plazo por un monto de hasta \$1,000 millones de pesos mexicanos (MXN) de Xignux S.A. de C.V. (Xignux: escala global, BB+/Estable/-- y escala nacional, mxAA-/Estable/mxA-1+), bajo el amparo del programa dual de certificados bursátiles de corto y largo plazo con carácter revolvente por hasta MXN5,000 millones. El programa tiene una vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

La calificación de 'mxA-1+' que asignamos al programa de certificados bursátiles de corto plazo es la misma que la calificación crediticia de emisor de corto plazo de Xignux. La empresa considera un monto de hasta MXN1,000 millones o su equivalente en Unidades de Inversión (UDIs) o dólares (US\$), para las emisiones de corto plazo (de los MXN5,000 millones en total). Las emisiones de corto plazo contarán con el aval de Viakable, S.A. de C.V., Conductores Monterrey, S.A. de C.V., Prolec, S.A. de C.V., Xignux Alimentos Holding, S.A. de C.V. y Multipak, S.A. de C.V.

Las calificaciones de la empresa se basan en nuestra expectativa de que Xignux continuará como líder de mercado en el sector de cables en México, con una participación cercana a 40%, mientras que en los sectores de infraestructura y alimentos mantendría una participación de alrededor de 10%. Proyectamos que el margen de EBITDA esperado, con un promedio de alrededor de 8.2% para los siguientes dos años, se ubicará cerca del promedio de la industria, lo que respaldará su perfil de riesgo de negocio.

La principal exposición de Xignux es a las variaciones en los precios de algunas materias primas internacionales (commodities), principalmente del cobre, aluminio, derivados de energía, y commodities relacionados con cárnicos y lácteos. Aunque la empresa ha mostrado una capacidad limitada para trasladar los incrementos en los precios de los commodities a los consumidores finales, su presente estrategia está enfocada en lograr la consolidación de su capacidad instalada actual, lo que consideramos beneficiará su rentabilidad a largo plazo.

Las calificaciones también reflejan nuestra expectativa que Xignux reduzca gradualmente su nivel de apalancamiento, con un índice de deuda a EBITDA en torno a 2.0x (veces) y efectivo operativo libre (OCF, por sus siglas en inglés) a deuda cercano a 27.0% para 2020. Esto se debe principalmente a que estimamos que la empresa recupere su generación de flujo a través de sus ventas en los mercados internacionales y la diversificación de producto. Aunado a lo anterior, esperamos que Xignux no incremente su deuda en los siguientes dos años, pues consideramos que aumentaría su generación de efectivo y no realizaría transacciones de fusiones y adquisiciones. De esta manera, prevemos que sus indicadores de apalancamiento se mantengan en niveles acordes con su calificación.

FECHA: 30/10/2019

Por otro lado, a septiembre 30 del 2019, la evaluación de la liquidez de la empresa era fuerte con base en nuestra expectativa de que la generación de flujo de efectivo y sus fuentes de liquidez, incluidas sus líneas de crédito comprometidas disponibles, serán suficientes para cubrir los usos en más de 1.5x durante los próximos 24 meses. Además, esperamos que la relación de fuentes de liquidez a usos se mantenga positiva y que la empresa tenga un margen de maniobra suficiente en sus restricciones financieras (covenants) incluso si el EBITDA disminuye 30%.

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) principalmente las Américas. 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 Nuevo León, México.

Para obtener más información sobre las calificaciones de Xignux, consulte nuestro fundamento "Análisis Detallado de Xignux S.A. de C.V." publicado el 25 de abril de 2019.

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- * Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes, 1 de abril de 2019.
- * Metodología de calificaciones de grupo, 1 de julio de 2019.
- * Factores Crediticios Clave para la Industria de Materiales para la Construcción, 19 de diciembre de 2013.
- * Factores Crediticios Clave de la Industria de Transporte, Distribución y Comercialización (Downstream) de Metales y Minería, 20 de diciembre de 2013.
- * Criterios de calificaciones de recuperación (recupero) para emisores corporativos de grado especulativo, 7 de diciembre de 2016.
- * Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos, 16 de diciembre de 2014.
- * Metodología: Riesgo de la industria , 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 para la evaluación de riesgo país, 19 de noviembre de 2013.
- * Metodología: Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas y aseguradoras, 13 de noviembre de 2012.
- * Uso del listado de Revisión Especial (CreditWatch) y Perspectivas, 14 de septiembre de 2009.
- * 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).
- * 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.
- * Panorama del sector corporativo de América Latina en el primer semestre de 2019: Mejora el acceso al financiamiento, pero persiste la incertidumbre política, 25 de julio de 2019.
- * Productividad baja y desigual en México: Qué nos dice sobre el crecimiento futuro del PIB, 29 de julio de 2019.
- * Análisis Económico: Incertidumbre comercial y volatilidad en las políticas internas oscurecen nuestro panorama de crecimiento para América Latina, 2 de julio de 2019.
- * Credit Conditions Latin America: Policy Uncertainty Undermines Growth Prospects, 30 de septiembre 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.

FECHA: 30/10/2019

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 30 de septiembre 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.

Contactos

Humberto Patiño, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4485; humberto.patino@spglobal.com

Fabiola Ortiz, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4449; fabiola.ortiz@spglobal.com

MERCADO EXTERIOR