

---

## Fitch ratifica calificación de Elementia en 'A+(mex)'

---

**Monterrey, N.L. (Junio 1, 2011):** Fitch Ratings ratificó hoy las calificaciones de Elementia, S.A. (Elementia) como se describe a continuación:

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en 'A+(mex)';
- Calificación *Issuer Default Rating* (IDR) en Escala Global en Moneda Extranjera en 'BB+';
- Calificación IDR en Escala Global en Moneda Local en 'BB+'.

La Perspectiva de las calificaciones es Estable.

De igual forma, Fitch ratificó la calificación 'A+(mex)' asignada a la emisión de Certificados Bursátiles denominada ELEM 10 por MXN3,000 millones con vencimiento en 2015.

Las calificaciones de Elementia reflejan su sólido perfil de negocios, caracterizado por diversificación geográfica y por línea de producto; participaciones de mercado líderes en las regiones donde tiene presencia soportadas por fuerte reconocimiento de sus marcas y una extensa red de distribución; generación positiva de flujos de efectivo; y fortaleza de sus principales accionistas. Las calificaciones incorporan la expectativa de una recuperación significativa durante 2011 en la rentabilidad y principales indicadores financieros de la compañía y estabilización de los mismos hacia el futuro. Factores que limitan las calificaciones de Elementia son la ciclicidad de las industrias en que opera, volatilidad en costos de materia prima, regulación ambiental y el actual alto apalancamiento.

Durante 2010 la compañía registró cargos extraordinarios por aproximadamente USD29.6 millones de dólares que impactaron su rentabilidad y principales indicadores financieros. La naturaleza de estos cargos está relacionada con cambios a las políticas de cuentas por cobrar e inventarios, reclasificaciones y ajustes por la implementación de IFRS en adición a reestructura corporativa. El margen EBITDA para 2010 fue de 11.1%, mientras que los indicadores de Deuda total a EBITDA y Deuda Neta a EBITDA se ubicaron en 3.7 veces (x) y 2.9x, respectivamente. Excluyendo los cargos a resultados no recurrentes en base proforma el margen EBITDA sería de 13.8% y las razones de endeudamiento y endeudamiento neto se situarían en 3.0x y 2.3x, respectivamente. Para el periodo de tres meses terminado en Marzo 31 de 2011 estos indicadores fueron de 2.5x y 1.7x, respectivamente, y Fitch espera una continua recuperación de los mismos durante 2011. Por su parte, la administración de la compañía ha establecido un objetivo de largo plazo para la razón Deuda Total a EBITDA no mayor a 2.0x.

La posición de negocios de Elementia está soportada en su base diversificada de ingresos. En 2010 la compañía registró ventas y EBITDA por USD1,099 millones y USD124 millones, respectivamente. La división Metales (productos de cobre y aluminio) representó aproximadamente 67% de los ingresos y EBITDA consolidados, el segmento Fibrocemento contribuyó con 30% de las ventas y 26 del EBITDA, y la división Plásticos 3% y 7%, respectivamente. En adición a lo anterior, los clientes industriales representaron aproximadamente 67% de las ventas y EBITDA consolidados mientras los segmentos construcción e infraestructura en conjunto aportaron 33% de los mismos. El flujo de efectivo de Elementia se soporta en su estrategia de precios, especialmente en el segmento de metales, en donde la compañía utiliza con una fórmula de margen sobre costo que le permite traspasar a clientes las fluctuaciones en el precio de los metales. La estrategia de la compañía continúa enfocada al crecimiento de las operaciones actuales y a través de adquisiciones.

El riesgo de liquidez y refinanciamiento es bajo. En el año 2010 Elementia refinanció aproximadamente USD450 millones mediante un crédito bancario sindicado y la emisión de Certificados Bursátiles en el mercado doméstico. De igual forma durante 2010 la compañía recibió un incremento de capital por aproximadamente USD43 millones para fortalecer su posición financiera. Al 31 de Marzo de 2011 el saldo de deuda total de la compañía ascendió a USD470 millones, del cual sólo 2% está clasificado

como corto plazo. El saldo consolidado de efectivo e inversiones temporales a la misma fecha fue de aproximadamente USD147 millones. La administración de la compañía ha implementado iniciativas para optimizar el uso del capital de trabajo así como para controlar costos y gastos. Fitch estima que Elementia cuenta con flexibilidad para continuar financiando su estrategia de crecimiento, sin embargo un mayor deterioro en las razones de apalancamiento y / o adquisiciones financiadas con deuda podrían presionar el pefic crediticio de la compañía.

La compañía utiliza fibra de crisotilo (única fibra de asbesto en uso hoy en día) para la producción de una parte de sus productos en la división fibrocemento, los cuales se venden localmente donde está permitido en Norte y Sudamérica. Los productos exportados a Estados Unidos de América son producidos utilizando otro tipo de fibras tales como celulosa o alcohol polivinílico (PVA). Los productos con contenido de crisotilo representaron en 2009 18% de las ventas combinadas. El uso de esta fibra está en línea con estándares internacionales y regulaciones ambientales locales. Sin embargo, si alguna autoridad (laboral, salud o ambiental) limita en el futuro el uso de esta materia prima, o impone restricciones al transporte y/o importación del crisotilo, Elementia podría enfrentar interrupciones en el suministro del material, afectando volúmenes de venta. Aun y cuando Elementia no ha sido sujeta a reclamaciones legales relacionadas al uso de crisotilo en sus productos, estas no pueden ser descartadas en el futuro lo cual resulta en riesgos legales inciertos.

### Contactos Fitch Ratings:

Alberto Moreno (Analista líder)  
Senior Director  
Fitch México, S.A. de C.V.  
+52 (81)8399-9100  
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity Piso 8, Monterrey, N.L.

Alberto de los Santos (Analista secundario)  
Analista  
+52 (81)8399-9100

Daniel Kastholm (Presidente del Comité de Calificación)  
Managing Director

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L +52 81 8399 9100.

Para mayor información, visite nuestras páginas [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:

--'Corporate Rating Methodology', Agosto. 16, 2010.

--'National Ratings Criteria', Enero 19, 2011.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:[HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). 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.