

El Semanario

SIN LIMITES®

S&P sube calificación de Nematik a "mxBBB"



Ciudad de México, julio 6, 2012.- Standard & Poor's subió su calificación de riesgo crediticio de largo plazo en escala nacional- CaVa- de Tenedora Nematik (Nematik), compañía multinacional dedicada a la producción de componentes automotrices de aluminio, de 'mxBBB-' a 'mxBBB'. La perspectiva es estable.

En un comunicado, la calificadora dijo que el alza de un nivel (notch) en su calificación de riesgo crediticio de largo plazo de Nematik refleja sus expectativas de que el buen desempeño operativo que la compañía ha venido mostrando en los últimos años continuará en adelante, apoyado principalmente por mayores volúmenes de producción y por ciertas eficiencias operativas que contribuirán a mejorar sus márgenes operativos.

Asimismo, señaló que el alza refleja sus expectativas de que Nematik mejorará gradualmente sus indicadores financieros clave lo que le permitirá ampliar su margen de maniobra en relación a su restricción financiera (covenant) de apalancamiento.

Adicionalmente, subrayó, refleja la opinión de que Nematik consolidará eficientemente la reciente adquisición de J.L. French Automotive Castings, Inc. (J.L. French; no calificada) la cual, en su opinión, mejorará su portafolio de productos y fortalecerá su perfil de negocios cuando esté totalmente integrada a sus operaciones actuales.

Standard & Poor' s indicó que la calificación de Nematik refleja la concentración de más del 51% de sus ventas en las tres armadoras de automóviles estadounidenses, Ford Motor Co. (Ford, BB+/Estable/--), General Motors Co. (GM, BB+/Estable/--) y Chrysler Group LLC (Chrysler, B+/Estable/--), la naturaleza cíclica de la industria automotriz, su concentración en la manufactura de cabezas de cilindros y monoblocks para motores, y un perfil financiero ' agresivo' (según los criterios de calificación) evidenciado principalmente por una estructura de capital apalancada.

Por otro lado, refirió, la calificación refleja la posición líder de Nematik a nivel mundial dentro del sector de componentes de

fundición de aluminio para la industria automotriz, su diversificación geográfica, su estrecha relación de largo plazo con sus principales clientes, la tecnología de punta de sus procesos y una ' adecuada' posición de liquidez.

La calificadora destacó que Nematik ha logrado seguir incrementando sus volúmenes de producción lo cual, junto con el traslado de los precios del aluminio y ciertas eficiencias operativas, ha resultado en una mejora continua de su desempeño operativo.

Durante los últimos 12 meses al 31 de marzo de 2012, Nematik logró aumentar sus ventas en alrededor de 20% en comparación con el mismo periodo del año anterior y reportar un EBITDA (ajustado por pasivos por pensiones) de aproximadamente 400 millones de dólares (mdd).

Mencionó que los volúmenes de ventas de la industria automotriz a nivel mundial siguen siendo considerados como bajos en comparación con los niveles previos a la crisis financiera de 2008.

Sin embargo, apuntó que Nematik ha logrado una mayor recuperación como consecuencia principalmente de la adjudicación de nuevos programas con Ford, GM, Chrysler, Hyundai Motor Co. (BBB+/Estable/--) y Volkswagen AG (A-/Estable/A-2), entre otras armadoras de automóviles.

Bajo su escenario base, Standard & Poor' s espera que la industria automotriz mantenga cierta estabilidad durante los próximos años, respaldado principalmente por la reducción de costos, los menores niveles de apalancamiento y una mejor disciplina en el nivel de inventarios.

Asimismo, prevé que Nematik logre consolidar de manera eficiente la reciente adquisición de J.L. French así como el inicio de las operaciones de su nueva planta en India. También espera que la empresa continúe incrementando sus volúmenes de producción, los cuales estimamos en alrededor de 39 y 43 millones de unidades equivalentes al cierre de 2012 y 2013, respectivamente. Lo anterior podría resultar en un incremento de ventas de aproximadamente 10% en los próximos dos años y un EBITDA superior a 400 mdd.

Actualmente, detalló la calificadora, más del 51% de las ventas totales de la compañía siguen concentradas en Ford, GM y Chrysler y alrededor del 90% de su producción en monoblocks para motores y cabezas de cilindros.

En su opinión, la constante adjudicación de nuevos programas con diferentes armadoras automotrices y la reciente adquisición de J.L. French le permitirá a Nematik mejorar su diversificación de clientes y de producto durante los próximos años al mismo tiempo que reforzará su posición líder en el sector de componentes de fundición de aluminio en el cual tiene una participación de mercado a nivel mundial de alrededor de 25%.

De igual forma, comentó que el perfil financiero de Nematik es 'agresivo' principalmente por su nivel de apalancamiento constante en alrededor de 3.5 veces (x), por sus indicadores de generación de flujo que seguimos considerando hasta cierto punto como débiles y por el margen de maniobra limitado con respecto a su covenant de apalancamiento.

Durante los últimos 12 meses al 31 de marzo de 2012 los índices (ajustados por pasivos por pensiones) de deuda a EBITDA, cobertura de intereses con EBITDA y fondos de operación (FFO) a deuda se ubicaron en alrededor de 3.4x, 4.0x y 18%, respectivamente.

Sin embargo, Standard & Poor's espera que la compañía mejore gradualmente estos indicadores financieros como consecuencia principalmente de un desempeño operativo más sólido lo que podría proporcionarle un mayor margen de maniobra con respecto a su covenant de apalancamiento. Lo anterior también podría resultar en una mejora de la evaluación del perfil financiero de la compañía el cual podríamos evaluar como 'significativo' (según los criterios de calificación).

De acuerdo con sus proyecciones, la calificadora espera que Nematik reporte índices de deuda a EBITDA, cobertura de intereses con EBITDA y fondos de operación (FFO) a deuda en alrededor de 3.5x, 5.5x y 15%-20%, respectivamente en 2012, y de 2.5x, 6.5x y 15%-20%, respectivamente en 2013.

Adicionalmente, continuará monitoreando la política financiera de la empresa, en particular, las políticas y procedimientos que estableció su compañía controladora, Alfa (no calificada), para limitar y controlar las operaciones y exposición en instrumentos derivados.

Por: Redacción