



## Baja S&P notas de ICA por retraso de obra y aumento de deuda

Al mismo tiempo, disminuyó la calificación de la emisión de sus notas senior no garantizadas con vencimiento en 2017 y 2021 de B+ a B

México.- Standard & Poor's (S&P) bajó las calificaciones de Empresas ICA pues se ha reducido su flexibilidad y liquidez financiera, debido al retraso en la ejecución de obra contratada por realizar y al aumento de deuda para financiar la terminación de proyectos existentes.

La evaluadora dio conocer que bajó las notas de riesgo crediticio de largo plazo en escala global de BB- a B+ y en escala nacional ?CaVal? de mxBBB+ a mxBBB de esta empresa mexicana de construcción, con perspectiva negativa.

Al mismo tiempo, disminuyó la calificación de la emisión de sus notas senior no garantizadas con vencimiento en 2017 y 2021 de B+ a B, y confirmó la de recuperación de 5, la cual indica una expectativa de recuperación moderada (de 10 a 30 por ciento) en caso de incumplimiento de pago, igual con perspectiva negativa.

Para S&P, la acción de calificación se da como resultado de su reevaluación del desempeño financiero de ICA para 2013 y 2014, al tomar en consideración los retrasos en la ejecución de la obra contratada por realizar.

Asimismo, por el incremento de deuda de la controladora para financiar la terminación de proyectos existentes, lo que ha reducido su flexibilidad financiera y liquidez.

Con base en la menor implementación de proyectos en los primeros meses de 2013 y dado que las actividades de construcción podrían mantenerse lentas en la segunda mitad del año, S&P revisó las estimaciones de crecimiento de los ingresos de ICA para 2013 a alrededor de 5.0 por ciento.

"En nuestra opinión, esta revisión afectaría la generación de flujo de efectivo durante 2013 y ocasionaría que los indicadores financieros clave de la empresa se mantuvieran por debajo de nuestros lineamientos para una calificación de BB-".

Por lo tanto, precisa, ahora se evalúa el perfil de riesgo financiero de ICA como "altamente apalancado".

La acción de calificación incorpora el anuncio reciente hecho por ICA sobre la potencial venta de su división aeroportuaria, Grupo Aeroportuario del Centro Norte (OMA), que permitiría a la empresa levantar unos 400 millones de dólares en efectivo.

En su opinión, dicha transacción no afectaría sus expectativas sobre el flujo de dividendos por parte de OMA hacia ICA en los siguientes 12 meses, dado el reciente anuncio por parte del grupo aeroportuario que aumentaría el pago de dividendos a mil 200 millones de pesos.

Sin embargo, S&P considera que esta transacción no cubriría completamente los vencimientos de deuda de la empresa en los próximos 12 meses.