

## VANGUARDIA

# Ratifica Fitch Ratings calificación de GIS; continúa en AA-(mex)

*La calificadora estadounidense aseguró que la perspectiva de la evaluación es estable*

Este último añaden que está caracterizado por una liquidez amplia, nivel de apalancamiento bajo y generación de Flujo de Fondos Libre (FFL) positivo, por otra parte, la calificación considera la exposición de la compañía a la ciclicidad de las industrias donde participa, competencia intensa y volatilidad en precios de los principales insumos.

Asimismo, para los últimos 12 meses terminados el 30 de junio de 2015, el EBITIDA consolidado de GISSA alcanzó 1 mil 277 mdp, comparado con 950 mdp al cierre de 2013.

El segmento de autopartes representó el 62% de la EBITDA para los últimos 12 meses, cuando fue de 52% en el ejercicio de 2013.

La calificadora Fitch consideró que la tendencia positiva en la división de autopartes de la compañía, favorecida por mayores volúmenes y efecto de tipo de cambio, ha compensado presiones en el segmento hogar por una debilidad en el consumo nacional y la dinámica de la industria de la construcción.

De igual forma, la estrategia de la compañía continúa enfocada a fortalecer esta diversificación y en 2014 se completó la adquisición de Funcosa, para complementar el segmento de conducción de fluidos en la división construcción.

Destacan también que GISSA continúa su estrategia de fortalecer su posición de negocio, principalmente en el sector Autopartes, donde durante los últimos 5 años la administración de la compañía ha enfocado sus esfuerzos a incrementar y fortalecer este segmento a través de aumentos de capacidad en plantas actuales en conjunto con acuerdos de coinversión (Joint Ventures o JV) con empresas del mismo ramo, debido a las condiciones favorables que presenta la industria automotriz en Norteamérica. Lo anterior le ha permitido ampliar su base de clientes y líneas de producto.

Además, durante el segundo trimestre de 2014, la compañía anunció la coinversión con JV Kelsey Hayes Company, subsidiaria de TRW Automotive Holdings Corp, para establecer una compañía nueva (Evercast) de fundición de hierro nodular para fabricar partes de sistemas de frenos. GISSA participa con 70% del capital de la JV.

El inicio de operaciones está previsto durante el tercer trimestre de 2015 (18 de agosto de acuerdo con lo señalado la semana pasada por José Manuel Arana).

Se estima que la inversión inicial sea de aproximadamente 70 mdd en total, donde cada socio participará en su respectivo porcentaje. Para complementar el arranque de operaciones, Evercast contrató una línea de crédito por hasta 50 mdd, de la cual se han dispuesto 20 y 5 mdd para apoyar requerimientos de capital de trabajo. Los socios garantizan proporcionalmente este financiamiento.

Asimismo, en febrero de 2015, GISSA firmó un acuerdo de coinversión con Fagor Ederlan, compañía dedicada a la fabricación de componentes de frenos, suspensiones, transmisiones y de motor.

Este acuerdo se realizó para el establecimiento de una planta nueva especializada en el maquinado de componentes de hierro para el sector automotriz en el mercado NAFTA. Cada socio tendrá 50% de la participación accionaria.

El inicio de operación está previsto para 2016. La inversión total conjunta podría llegar a alcanzar los 52 mdd en 5 años.