



(NEMAK) REITERA S&P "BB+" Y "MXAA-", PERSPECTIVA ESTABLE

CLARA VALDES CASARIN

2 JUN2015

MÉXICO, Infosel, junio. 2.- Standard & Poor's (S&P;) confirmó calificaciones de "BB+" y de "mxAA-" de Nemark, subsidiaria del Grupo Alfa (ALFA); manteniendo la perspectiva estable.

De acuerdo con el comunicado enviado a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), la agencia espera que Nemark mantenga su fuerte posición de mercado y su desempeño operativo en línea con su categoría de calificación para los próximos dos años.

La expectativa refleja que la firma mantendrá sus indicadores crediticios clave en línea con su perfil de riesgo financiero 'significativo' en los próximos dos años, incluyendo un índice de Deuda/ EBITDA alrededor de 2.0 veces (x) y de fondos operativos (FFO, por sus siglas en inglés) a deuda en torno a 40%.

Además, la calificación de recuperación de '3' de las notas senior no garantizadas por 500 millones de dólares (mdd) (unos siete mil 500 millones de pesos mexicanos) de la compañía se mantiene sin cambio, esto indica la expectativa de la calificadora de una recuperación significativa (50%-70%) en caso de incumplimiento de pago. La perspectiva de las calificaciones de riesgo crediticio se mantuvo estable.

Además, el perfil de riesgo del negocio de Nemark refleja los márgenes operativos fuertes y razonablemente estables derivados de sus eficientes operaciones.

Por otro lado, alrededor de 60% de sus ingresos provienen del mercado de Norte América, más de 50% en las tres principales armadoras de automóviles estadounidenses Ford, General Motors y Chrysler y aproximadamente 85% en la manufactura de cabezas de cilindros y monoblocks para motores.

Estos factores, aunado a la naturaleza cíclica de la industria automotriz, limitan el perfil de riesgo del negocio de la empresa, los volúmenes de producción de Nemark se han incrementado gracias a la constante recuperación en el mercado de Norte América y una modesta recuperación del mercado europeo. No obstante, consideró S&P; que la mezcla de producto y la base de clientes de Nemark se mantendrán concentradas en las cabezas de cilindros y monoblocks para motores y con Ford, GM y Chrysler, respectivamente.

La evaluación del perfil de riesgo financiero 'significativo' refleja el continuo incremento de los ingresos de los nuevos contratos de la empresa, sus indicadores financieros clave más fuertes y su 'adecuada' liquidez. Por otra parte, incorpora la estrategia de crecimiento de la empresa mediante adquisiciones financiadas con deuda y gastos de inversión significativos.

Finalmente, durante los 12 meses que concluyeron el 31 de marzo de 2015, el índice de deuda consolidada a EBITDA de la empresa fue de 2.1 veces (x), el de FFO a deuda fue de 38.4%, y el de flujo de efectivo operativo libre (FOCF, por sus siglas en inglés) a deuda.