



Calificación estable para GIS de Fitch Rating

martes, 02 de agosto de 2016

La calificación de GIS refleja su perfil de negocios fuerte, sustentado en la diversificación de ingresos por producto, clientes y geografía, así como por su posición buena de mercado en los distintos sectores en los que participa.

De igual manera, la calificación incorpora el perfil de liquidez sólido, nivel de apalancamiento bajo en años recientes y generación de Flujo de Fondos Libre (FFL) positivo en promedio durante los últimos 5 años.

Por otro lado, la calificación considera la exposición de la compañía a la estacionalidad de las industrias donde participa, concentración de operaciones en el segmento de autopartes, competencia intensa y estrategia de crecimiento fondeada principalmente a través de incrementos de deuda.

Fitch estima que la compañía continuará su estrategia de crecimiento orgánico e inorgánico en los segmentos de negocio actuales, con el enfoque de diversificación tanto geográfica como de producto. De igual forma, la agencia anticipa que este despliegue estratégico será financiado mediante una combinación de recursos propios y deuda adicional que temporalmente podría llevar el apalancamiento ajustado de la compañía a niveles más altos que los registrados en años recientes, pero con el compromiso firme de la administración de regresar a un rango del indicador deuda total ajustada a EBITDA entre 2.0x y 3.0x.

DIVERSIFICACIÓN COMPENSA PARCIALMENTE ESTACIONALIDAD

La diversificación del portafolio de negocios de la compañía le permite compensar parcialmente la estacionalidad presente en las distintas industrias en las que participa. Para los últimos 12 meses (UDM) terminados el 30 de junio de 2016, el EBITDA consolidado de GISSA alcanzó MXN1,734 millones (MXN1,818 millones contempla 70% del EBITDA de Evercast, consolidado a partir de 2016), comparado con MXN1,393 millones al cierre de 2015. Para los UDM a junio de 2016, el segmento autopartes representó 72% del EBITDA ajustado desde 68% en el ejercicio 2015.

Fitch considera que la tendencia positiva en la división autopartes de la compañía ha compensado presiones en el segmento hogar por una debilidad en el consumo nacional y la dinámica de la industria de la construcción.

Esta tendencia positiva se favoreció del aumento en los volúmenes de venta que resultaron de incrementos de capacidad, acuerdos de coinversión e incorporación de la empresa Automotive Components Europe (ACE), así como por efecto de tipo de cambio. De igual forma, la estrategia de la compañía continúa enfocada a fortalecer esta diversificación.