

Sube S&P calificaciones a Grupo Senda

● La acción de calificación es resultado del refinanciamiento de la línea de crédito anterior

Standard & Poor's subió su calificación de riesgo crediticio de largo plazo en escala global a 'B' de 'B-' de Grupo Senda Autotransporte (Senda).

Asimismo, mejoró su calificación de riesgo crediticio de largo plazo en escala nacional -CaVal- a 'mxBBB-' de 'mxBB-', y sus calificaciones en escala nacional de riesgo crediticio y de deuda de corto plazo a 'mxA-3' de 'mxB'

La acción de calificación es resultado del refinanciamiento de la línea de crédito anterior de Senda a través de un nuevo crédito sindicado de largo plazo por aproximadamente 2 mil 200 millones de pesos emitidos en dos tramos.

Dijo que el primer tramo es un crédito senior no garantizado a siete años por mil 725 millones de pesos con amortizaciones crecientes a una tasa flotante; el segundo es un crédito senior no garantizado a ocho años por 475 millones de pesos, con amortizaciones crecientes a tasa fija.

"A diferencia de la línea de crédito sindicado anterior, Senda ahora se beneficia no solo de la extensión de su perfil de vencimiento de deuda, también de amortizaciones sustancialmente menores durante los próximos tres años, que, en nuestra opinión, se traducirá en una mayor liquidez y flexibilidad financiera", comentó.

"Además, el promedio ponderado de los vencimientos de deuda se incrementa a 4.5 años, aproximadamente. La línea de crédito está denominada en pesos en su totalidad, lo que consideramos elimina la exposición a la volatilidad del tipo de cambio", agregó.

Dijo que mantiene su evaluación del perfil de riesgo del negocio de Senda como débil, lo que refleja el riesgo elevado de la cíclica industria del transporte, la alta concentración geográfica de sus operaciones en el norte de México, su menor tamaño en comparación con sus pares que calificamos, y el altamente competitivo mercado de transporte en autobús en el país.

"En nuestra opinión, los factores mitigantes son la fuerte posición de mercado de la empresa en los mercados en los que participa, la exitosa expansión gradual en el mercado del sureste de Estados Unidos, la baja edad promedio de su flotilla y la cada vez mejor diversificación de sus ingresos, a medida que continúa con la expansión de su segmento de transporte de personal y paquetería" señaló.

"Nuestra evaluación del agresivo perfil de riesgo financiero de Senda refleja sus relativamente altos niveles de deuda, la recuperación gradual de la generación de flujo de efectivo, los continuos requerimientos de capital de trabajo, un alto nivel de gasto en intereses relacionado con su deuda de largo plazo, así como nuestra expectativa de que la empresa seguirá fondeando su flotilla, parcialmente, a través de deuda".

Destacó que observa que el desempeño operativo y la generación de flujo de efectivo de la empresa han mejoraron en 2015 con el impulso de la recuperación del flujo de pasajeros en el norte del país, así como del crecimiento en el segmento de negocio de personal.

El ahorro en costos también contribuyó a los márgenes de la empresa, incluyendo los menores precios del diésel y otras eficiencias operativas, como las relacionadas con el menor consumo de diésel. (Redacción).