

Geo continúa inmersa en problemas legales: HR Ratings

Ciudad de México, septiembre 26 (UIEM)



El Corporativo Geo continúa inmersa en procesos legales y su reestructura financiera, por lo que HR Ratings mantiene su revisión especial para la empresa.

HR Ratings ratificó la calificación de HR C manteniendo la Revisión Especial para Corporación GEO. La ratificación de la calificación de Corporación GEO, S.A.B. de C.V. y la Revisión Especial se basan en que la empresa continúa inmersa en su proceso legal y reestructura financiera como resultado del convenio alcanzado con sus acreedores tras el proceso de concurso mercantil.

Es importante destacar que aun cuando la Empresa ha reactivado sus operaciones y cumplido con lo estipulado en el convenio con acree-

dores, continúa generando flujos operativos negativos ya que sigue financiando sus operaciones con recursos propios mientras se mantiene negociando sus fuentes de financiamiento.

HR Ratings continuará dando seguimiento tanto al desempeño operativo y financiero de GEO como al proceso legal en el que se encuentra la Empresa y la evolución de la reestructura financiera, incluyendo las condiciones finales de los acuerdos alcanzados con acreedores. Cualquier deterioro en los resultados de la Empresa o cambio relevante de las condiciones pactadas con acreedores o del concurso mercantil pudiera derivar en una acción de calificación.

Algunos de los aspectos más impor-

tantes sobre los que se basa la calificación son: Reducción de apalancamiento e inyección de capital. Con base en el convenio establecido con sus acreedores, la Empresa redujo su deuda a P\$2,663m al 2T16, lo anterior, sumado a la inyección de capital por P\$3,500m en el 4T15.

Cambio de títulos de emisiones. GEO redujo la presión sobre su liquidez con la reinscripción y modificación de los títulos GEOCB 11, GEOCB 11-2 y GEOCB 12, por un monto en conjunto de P\$1,047m, al extender su vigencia a 6 años, modificando el calendario de amortizaciones de principal y reduciendo la tasa de interés a 1% anual. Continuidad de operaciones.

Aun cuando la empresa ha reactivado sus operaciones y cumplido con lo estipulado en el convenio con acreedores, continúa generando flujos operativos negativos ya que sigue financiando sus operaciones con recursos propios mientras se mantiene negociando sus fuentes de financiamiento.

HR Ratings continuará monitoreando el desempeño y avance de los proyectos definidos como estratégicos, la correcta implementación de los acuerdos con acreedores (financieros y socios de tierra), la obtención del financiamiento requerido para la liquidez de las operaciones, el

correcto control y administración de los gastos operativos, y la definición positiva del proceso legal en el que se encuentra inmersa la Empresa.

Amparo interpuesto por GEO. La empresa reportó el 7 de septiembre de 2016, que el juzgado tercero de distrito en materia civil de la Ciudad de México concedió la suspensión provisional de la sentencia emitida por el juzgado sexto de distrito en materia civil de la Ciudad de México el 16 de agosto de 2016, que establece que GEO vuelve al estado de concurso mercantil. Fians Capital no es reconocida como acreedor.

El juez sexto de distrito en materia civil de la Ciudad de México determinó que Fians Capital no cuenta con legitimación para ser reconocida como acreedor. Cabe destacar que GEO reportó que contaba con las reservas de acciones necesarias para hacer frente al reclamo.

Principales Factores Considerados

La ratificación de la calificación y el mantenimiento de la Revisión Especial se basan en que al día de hoy la Empresa ha cumplido con lo acordado en el convenio firmado con acreedores y aprobado por un juzgado en materia civil en junio de 2015. Sin embargo, la Empresa continúa inmersa

en el proceso legal y de negociación con algunos acreedores.

Asimismo, se consideró que la Empresa continúa reportando Flujos Operativos negativos por -P\$2,052m acumulados al 2T16 (vs. -P\$208m al 2T15), derivado de una baja generación de ingresos por reinicio de operaciones, gastos relacionados con la reactivación de operaciones y requeridos para alcanzar los objetivos de vivienda planteados, sumado a mayores necesidades de capital de trabajo dado que GEO continúa financiando sus operaciones con recursos propios mientras sigue negociando sus fuentes de financiamiento. Entre las acciones llevadas a cabo por GEO, conforme al convenio con acreedores, se encuentran: Inyección de capital por P\$3,500m (llevada a cabo por Sólida, quien ostenta más del 50% del capital social de la Empresa, y Capital Inmobiliario) llevada a cabo a finales de 2015.

Actualización de inscripción en el registro nacional de valores de los CEBURS con clave de pizarra GEOCB 11, GEOCB 11-2 y GEOCB 12 en agosto de 2016. Aprobación del uso total de las acciones en tesorería para hacer frente a las reservas requeridas por el acuerdo, así como la emisión de Warrants aprobado en la Asamblea de Accionistas de GEO en abril de 2016.