



Mejora Fitch perspectiva de Lamosa y ratifica calificaciones

Por Arturo Bárcenas agosto 10, 2021 | 11:17 hrs

Debido a la tendencia positiva de los resultados y principales indicadores financieros de Grupo Lamosa, Fitch Ratings revisó la perspectiva de la empresa a positiva desde estable y ratificó las calificaciones en escala nacional de largo plazo y la de la emisión de certificados bursátiles (CB) en 'AA-(mex)'.

“La revisión también incluye la expectativa de que, al concretarse la adquisición del negocio de revestimientos de Grupo Roca en los términos anunciados, el perfil de negocios de la compañía se fortalecería, sin que esta operación represente alguna presión en su perfil financiero”, agregó.

Detalló que la calificación se fundamenta en la fuerte posición competitivamente de Lamosa en los mercados en los que participa, y a que la compañía muestra niveles de rentabilidad buenos, generación consistente de flujo de fondos libre (FFL) positivo y una posición adecuada de liquidez.

Fitch considera que el anuncio de la adquisición de Roca Tiles ampliará la escala y diversificación geográfica de las operaciones de Lamosa hacia mercados nuevos y fortalecerá su posición competitiva en Estados Unidos.

La agencia considera que la adquisición podría generar en el futuro sinergias al ampliar su red de plantas productivas en Sudamérica, lo que permitiría coordinar estratégicamente la producción para atender la demanda de la región.

Asimismo, el negocio de distribución de revestimientos cerámicos de Roca Tiles en Estados Unidos fortalecería la capacidad comercial y exportadora de las operaciones actuales de Lamosa hacia ese mercado, y las capacidades técnicas y de diseño de la operación de España apoyaría en el desarrollo de nuevos productos.

Destacó que la operación de España les brindaría mayor visibilidad del mercado europeo en cuanto a tendencias y preferencias de los consumidores y acceso a otros países en Europa, Medio Oriente y Asia.

“La adquisición de Roca Tiles se traduciría en un incremento de aproximadamente 18 por ciento de los ingresos consolidados en 2022 y un aumento de 16 por ciento en la capacidad de producción del negocio de revestimientos, alcanzando alrededor de 225 millones de metros cuadrados al año”, indicó.

Comentó que la escala de la compañía y cobertura amplia de los mercados en los que participa le permite generar economías de escala y obtener márgenes de rentabilidad superiores al promedio de la industria.

“La cobertura geográfica le permite obtener ventajas logísticas, las cuales incluyen tiempos de entrega reducidos y costos menores de transportación”, añadió Fitch.

La calificadora estima que la rentabilidad de Ebitda de Lamosa será de alrededor de 24.5 por ciento al cierre de 2021, apoyada por un entorno favorable de precios y una demanda Feedback mayor que permite la optimización de su capacidad instalada.

La generación sólida de flujo generado por las operaciones (FGO) de la compañía le permite cubrir sus requerimientos de capital de trabajo, inversiones en activos (capex) y pago de dividendos que, a su vez, se traduce en generación positiva de FFL.

“Se estima que, en los próximos años, el crecimiento en volumen requerirá una inversión mayor en capital de trabajo y capex que la compañía podrá hacer frente con la generación de efectivo propia”, explicó.

La agencia considera que Lamosa tiene flexibilidad en su perfil financiero para absorber la transacción de Roca Tiles valuada en cerca de 260 millones de dólares, sin modificar sustancialmente su estructura de capital.