

---

## **Fitch Ratings modifica a la baja las calificaciones de Tenedora Nematik a “A-(mex)”;** permanecen en observación negativa

---

**Monterrey, N.L. (Marzo 06, 2009):** Fitch Ratings modificó a la baja la calificación en la Escala Nacional de Largo Plazo de Tenedora Nematik, S.A. de C.V. (Nematik) a “A-(mex)” desde “A(mex)”, así como a la calificación de la emisión de Certificados Bursátiles denominada NEMAK 07 a “A+(mex)” de “AA-(mex)”. Las calificaciones se mantienen en observación negativa.

La baja en las calificaciones se da como resultado del debilitamiento que presentan los indicadores financieros de la compañía debido a la disminución en el flujo operativo (EBITDA) causado por menores volúmenes de venta de las armadoras automotrices a nivel mundial, situación que afecta la cadena de proveedores de la industria automotriz, así como el incremento de pasivos con costo durante el 2008. De igual forma, las calificaciones consideran la concentración de clientes de Nematik con las principales armadoras norteamericanas, GM, Ford y Chrysler, quienes han resentido en mayor medida los efectos de la crisis reduciendo sus volúmenes de venta debido a una menor demanda de vehículos automotores. No obstante la reducción de concentración en las principales armadoras norteamericanas de aproximadamente 80% en 2006 a un 51% en 2008 mediante las adquisiciones que realizó Nematik de Teksid, Hydro y Castech durante 2007, dicha concentración se mantiene alta.

La compañía reportó disminuciones en sus volúmenes de venta a partir del segundo trimestre del 2008 debido a menores ventas de vehículos de las armadoras automotrices a nivel mundial, esta tendencia decreciente se acentuó conforme se llegó al cierre del 2008, donde debido a lo anterior, se propició que la compañía extendiera sus tradicionales paros de fin de año, reportando así al cuarto trimestre del 2008, una disminución del 34.5% del volumen de ventas comparado con el mismo período del 2007. Con relación al volumen de ventas acumulado, la compañía reportó una disminución al cierre del 2008 de solo 2.5%, al pasar de 31.9 millones de cabezas equivalentes en el 2007 a 31.1 millones de cabezas equivalentes en el 2008, debido a nuevos programas y a la consolidación en el 2008 de las adquisiciones de Teksid, Hydro y Castech realizadas durante el 2007, que sólo fueron consolidadas a partir del segundo trimestre de dicho año. La compañía ha incrementado sus esfuerzos por superar los retos que enfrenta la industria automotriz; durante el cuarto trimestre del 2008, la empresa se orientó a reducir su capital de trabajo con el objetivo de optimizar la generación de efectivo y lograr una operación más rentable.

El flujo operativo (EBITDA) de la compañía muestra una tendencia decreciente a partir del tercer trimestre del 2008 debido a reducciones en volúmenes de venta que provocaron una menor absorción de costos fijos. De manera similar a los ingresos, la disminución en el EBITDA se acrecentó al cierre del 2008, en donde el flujo operativo de la compañía disminuyó 30% durante el cuarto trimestre de ese mismo año comparado con el mismo período del 2007. En forma acumulada, Nematik reportó un incremento del EBITDA al cierre del 2008 de 4.6%, al pasar de US \$301 millones de dólares en el 2007 a US \$315 millones de dólares en el 2008, debido a las sinergias derivadas de las adquisiciones efectuadas a partir del segundo trimestre del 2007.

Al 31 de Diciembre del 2008, la deuda total de la compañía ascendió a US \$1,288 millones de dólares, US \$186 millones de dólares adicionales a la deuda total reportada al cierre del 2007; estos recursos fueron utilizados para financiar inversiones en activos fijos (Capex), fondear el efectivo restringido asociado a instrumentos financieros derivados y contar con mayor liquidez en caja para contar con una mayor flexibilidad financiera.

---

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadora ‘www.fitchratings.com’ y ‘www.fitchmexico.com’. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.

Fitch considera que la expectativa de fortalecimiento en los principales indicadores financieros de Nemak se verá afectada por los factores descritos anteriormente. La estimación de Fitch para el 2008 era de niveles de EBITDA a Gastos Financieros superiores a 3.8 veces(x), la compañía obtuvo una cobertura de gastos financieros al cierre del 2008 de 3.2x, inferior al nivel obtenido durante el 2007 de 3.9x, debido al incremento de los gastos financieros por el aumento de pasivos con costo y mayores tasas de interés. Así mismo, nuestras estimaciones para el 2008 contemplaban niveles de Deuda Total a EBITDA de 3.5x y Deuda Neta a EBITDA de 2.8x. Al cierre del 2008, la razón Deuda Total a EBITDA se situó en 4.1x, nivel superior a la razón de apalancamiento obtenida durante el 2007 que se situó en 3.7x. La razón Deuda Neta a EBITDA, sin considerar el efectivo restringido asociado a instrumentos financieros derivados, se situó en 3.5x al cierre del 2008, nivel superior a la razón Deuda Neta a EBITDA del 2007 que se situó en 3.3x. Fitch estima que los indicadores financieros seguirán mostrando un comportamiento similar dado la situación que atraviesa la industria automotriz global.

Tenedora Nemak ha participado en operaciones financieras de derivados con el objeto de reducir el costo total integral de sus financiamientos, la volatilidad de los tipos de cambio y los costos de energéticos (gas natural). Nemak ha utilizado sus reservas de caja, su propia generación de flujo de efectivo, así como financiamientos de corto plazo para atender requerimientos de efectivo relacionados con instrumentos financieros derivados. Durante el cuarto trimestre del 2008, la compañía implementó diversas estrategias que deshicieron posiciones de derivados de tipo de cambio y de gas natural disminuyendo la exposición a esos riesgos. Al 31 de Diciembre del 2008, Nemak contaba con un efectivo restringido asociado a derivados por un monto de US \$147 millones de dólares para cubrir llamadas de margen. Al 30 de Enero del 2009, la compañía canceló la totalidad de los derivados sobre el tipo de cambio entre el peso y el dólar americano, mediante efectivo restringido, reduciendo su exposición a este riesgo.

La observación negativa de las calificaciones refleja nuestra expectativa de mayores presiones sobre los márgenes operativos de Nemak durante los próximos trimestres como resultado de menores volúmenes asociados a un entorno de la industria más desafiante y cambios en la mezcla de ventas de productos, lo cual se traduciría en menor capacidad de absorción de costos fijos.

Las calificaciones se soportan en la sólida posición de negocios de Nemak en el segmento de componentes de aluminio de alta tecnología para la industria automotriz, diversificación geográfica de la generación de flujos de efectivo, tendencia de sustitución de partes de hierro por aluminio en la industria automotriz y la fortaleza que le proporcionan las relaciones comerciales de largo plazo con los principales fabricantes de vehículos ligeros en Norteamérica.

Para mayor información, favor de visitar nuestra pagina de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

Contactos Fitch Ratings:

Alberto De Los Santos, Alberto Moreno - Monterrey +52 (81) 8399-9100