
Fitch Sube calificaciones de Grupo KUO

Monterrey, N.L.(Marzo 23, 2010): Fitch Ratings subió las calificaciones de Grupo KUO, S.A.B. de C.V. (KUO) como se detalla a continuación:

- Calificación Issuer Default Rating (IDR) en moneda extranjera en escala global a 'BB-' desde 'B+';
- Calificación IDR en moneda local en escala global a 'BB-' desde 'B+';
- Calificación de Largo Plazo en escala nacional a 'BBB+(mex)' desde 'BBB(mex)'.

La perspectiva de las calificaciones es Estable.

De igual forma, Fitch ratificó la calificación de 'BB-' a la emisión de KUO de notas senior por US\$200 millones de dólares con vencimiento en 2017 y retiró el 'Recovery Rating' de RR3.

Las acciones de calificación están basadas en la mejoría del perfil financiero de KUO, reflejando las iniciativas implementadas por la administración de la compañía con el objetivo de mantener y fortalecer la rentabilidad y generación de efectivo. Como resultado de lo anterior, KUO ha podido reducir su endeudamiento consolidado mediante efectivo generado internamente y con recursos provenientes de desinversión de activos. El indicador de deuda total a EBITDA para 2009 se situó en 2.6x comparado con 3.8x y 3.6x en 2008 y 2007, respectivamente. La administración de la compañía ha establecido un objetivo de largo plazo de Deuda Neta a EBITDA entre 1.5x-2.5x. No obstante que el prevaleciente entorno de negocios y económico para KUO continúa siendo desafiante, las calificaciones incorporan la perspectiva de Fitch de que la compañía podrá mantener su posición financiera en los niveles actuales.

El portafolio redefinido de KUO, en conjunto con las iniciativas para incrementar eficiencia en las operaciones implementadas por la administración en años recientes, han permitido a la compañía mantener su EBITDA estable y mitigar en cierto grado la volatilidad de las industrias en que participa. Estas iniciativas consisten en racionalización de costos y gastos, mediante reducción de personal y eliminación de duplicidad de actividades e instalaciones; optimización del capital de trabajo; e inversiones (capex) dirigidas a incrementar la capacidad instalada, así como eficiencia en el uso de la misma.

Las calificaciones de KUO están soportadas por su diversificación de ingresos, generación en monedas fuertes, con 47% de las ventas provenientes de exportaciones y subsidiarias localizadas en el extranjero, así como asociaciones (joint ventures-JV) con líderes industriales internacionales. Las calificaciones incorporan la exposición de la compañía a volatilidad en volúmenes y costos de materias primas y energía.

En los últimos 2 años, las desinversiones del negocio de fosfatos y en el segmento automotriz generaron alrededor de US\$90 millones de dólares que a su vez fueron utilizados para reducir deuda y a invertir en las líneas de negocio con mayor perspectiva de crecimiento y rentabilidad. En 2008 la asociación con Grupo Herdez inició operaciones alcanzando resultados esperados; mayor crecimiento en esta división procederá de la nueva asociación con Hormel Foods anunciada recientemente para continuar fortaleciendo la posición en el mercado Hispano de Estados Unidos. Inversiones en capex adicionales fueron realizadas en la división Química para incrementar capacidad y desarrollar productos de especialidad y con mayor valor agregado; por su parte en la división Automotriz se invirtió para continuar fortaleciendo la posición de KUO en los segmentos de transmisiones y mercado de repuestos. Para 2010 las inversiones estarán enfocadas a incrementar capacidad en el negocio de carne de puerco y a la construcción del nuevo centro de distribución para el negocio Herdez-Del Fuerte. Nuevas líneas de negocio están en evaluación o actualmente en desarrollo: KUO aeroespacial recientemente obtuvo una primera certificación de operaciones; biocombustibles está en desarrollo, así como el segmento de nanotecnología.

En 2009 la generación de efectivo de KUO fue soportada por menores requerimientos de capital de trabajo y desinversiones. Fitch espera para KUO en 2010 una generación de efectivo moderada dada la dinámica actual en costos de materias primas y energía, en conjunto con las persistentes condiciones difíciles de mercado. Sin embargo, en adición al sólido saldo en caja de KUO, su generación interna de efectivo le permitirá hacer frente al programa de capex por aproximadamente US\$90 millones y el propuesto pago de dividendos recientemente anunciado por MXN 110 millones de pesos.

El riesgo de liquidez y refinanciamiento de KUO es bajo. Al final de 2007 y principios de 2008 KUO llevó a cabo su estrategia de refinanciamiento de deuda que consistió en la emisión de notas senior por US\$200 millones en Octubre de 2007 con vencimiento a 10 años y la contratación de un crédito sindicado a 5 años por US\$200 millones con amortizaciones de capital iniciando en 2011 hasta 2013, el cual fue firmado en Enero de 2008. El crédito sindicado incluye un tramo a largo plazo (US\$175 millones, la mayor parte en dólares y una pequeña porción en pesos) y un crédito revolvente comprometido por US\$25 millones. Al 31 de Diciembre de 2009 la deuda total fue de US\$376 millones con menos del 1% correspondiente a corto plazo. El saldo de efectivo a divha fecha fue de US\$70 millones. Los vencimientos de deuda para 2011-2012 ascienden a S\$121 millones y Fitch considera son manejables.

Fitch utilizó la siguiente metodología disponible en nuestro sitio web www.fitchratings.com:

- "Corporate Rating Methodology" (Noviembre 24, 2009).
- 'National Ratings - Methodology Update' (Dec. 18, 2006).

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

Contactos Fitch Ratings:

Albero Moreno, Alberto de los Santos, Monterrey, N.L., México

(81) 8399-9100