

---

## **Fitch sube las calificaciones de GISSA a 'BB+(mex)', Perspectiva Estable**

---

**Monterrey, N.L. (Noviembre 1, 2010):** Fitch Ratings modifica a la alza las siguientes calificaciones de Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. (GISSA):

- Calificación de Largo Plazo en Escala Nacional a 'BB+(mex)' desde 'C(mex)';
- Certificados Bursátiles con clave GISSA 04-2 a 'BB+(mex)' desde 'C(mex)';
- Certificados Bursátiles Fiduciarios con clave GISSACB 09 a 'BB+(mex)' desde 'CC(mex)';

La perspectiva de las calificaciones es Estable.

El alza en las calificaciones de GISSA refleja la mejoría en la posición financiera de la compañía, como resultado por una parte, de la conclusión del proceso de reestructura financiera en Enero 2010, así como por la recuperación operativa en los distintos segmentos de negocio de la compañía. Las calificaciones de GISSA se soportan en la diversificación del portafolio de negocios, importantes participaciones de mercado en los distintos sectores en los que participa y su estructura financiera. Las calificaciones incorporan la exposición de la compañía a la ciclicidad en la industria automotriz y construcción, al entorno competitivo que enfrenta y la incertidumbre actual de la recuperación económica en los mercados que atiende.

GISSA es un conglomerado industrial fundado en 1928 que agrupa tres áreas de negocio: 1) fundición de hierro que fabrica blocks y cabezas en hierro gris para motores de gasolina y diesel y autopartes en hierro gris y nodular (46% ventas y 51% EBITDA a Septiembre 2010); 2) materiales para la construcción donde produce y comercializa recubrimientos cerámicos y porcelánicos, así como calentadores para agua (43% ventas y 36% EBITDA); 3) artículos para el hogar fabricando y comercializando utensilios para cocina y mesa (11% ventas y 10% EBITDA). Las ventas y EBITDA acumulados al 30 de Septiembre de 2010 registraron MXP 7,762 millones y MXP 1,203 millones, respectivamente.

Después de enfrentar un entorno de negocios altamente desafiante durante el año 2009 la compañía ha mostrado una significativa recuperación en su perfil operativo y financiero. Las ventas últimos doce meses (UDM) al 30 de Septiembre de 2010 se incrementaron 20% con respecto al mismo periodo del año 2009, mientras que el EBITDA (utilidad antes de intereses, impuestos, amortización y depreciación) creció 126%. Esta recuperación es atribuible principalmente a la reactivación observada en los volúmenes de los tres segmentos de negocio, desarrollo que refleja tanto la asignación de nuevos pedidos y reposición de inventarios de los clientes, como la implementación de estrategias para mejorar los niveles de eficiencia y productividad en las operaciones. Como resultado de lo anterior, la compañía incrementó el margen EBITDA al pasar de 8.4% a 15.8% para los periodos antes mencionados. Fitch estima que el margen EBITDA y flujo de operación se mantenga en los niveles actuales durante el 2010 y que se consoliden en niveles entre 11% y 14% en el 2011.

El desempeño operativo comentado se ha reflejado en una mejora de sus indicadores crediticios. El de cobertura de EBITDA a gastos financieros para los UDM terminados en Septiembre de 2010 se situó en 5.7 veces (x), valor superior a los registrados al cierre de los años 2009 y 2008 de 3.5x y 3.7x, respectivamente. En cuanto al de deuda total a EBITDA UDM a Septiembre de 2010 se ubicó en 2.5x, desde 3.8x y 5.2x al cierre de los años 2009 y 2008, respectivamente. Si bien los niveles actuales que presentan estos indicadores financieros son fuertes para el rango de calificación, Fitch estima que pudieran ajustarse a lo largo del ciclo; una acción positiva de calificación consideraría consistencia en el indicador deuda total a EBITDA por debajo de 3.0x, combinado con una adecuada liquidez durante los próximos trimestres.

La liquidez de la compañía es adecuada. Tras la reestructura financiera, GISSA acordó temporalmente beneficios en el pago de interés y capital con sus principales acreedores que combinado con una

adecuada generación de flujo de efectivo, le permiten tener una posición manejable de liquidez en los siguientes años. Al 30 de Septiembre de 2010 el nivel de caja consolidado se ubicó en MXP 1,721 millones con una deuda total de MXP 3,971 millones de la cual la porción de corto plazo fue de MXP 473 millones. No obstante, Fitch considera que el acceso a nuevos financiamientos estaría limitado ya que la compañía no cuenta con líneas de crédito comprometidas y existen restricciones asociadas a la reciente reestructura financiera.

Las compañías fideicomitentes que garantizan la emisión GISSACB 09 muestran un avance similar a las cifras consolidadas de GISSA. Con información financiera disponible para los UDM terminados al 30 de Septiembre de 2010, las ventas y EBITDA de manera proforma alcanzaron MXP 5,826 millones y MXP 793 millones, respectivamente, los cuales aumentaron con respecto al mismo periodo del año anterior 26% y 213%, reflejo de un entorno económico más favorable, incrementos en los volúmenes de venta y mejoras en la reducción de costos. A su vez, el indicador de deuda total a EBITDA UDM a la fecha ya mencionada se ubicó en 2.2x desde 5.6x al cierre del año 2009, mientras que el saldo de efectivo se situó en MXP 513 millones. Las calificaciones incorporan que los Certificados Bursátiles Fiduciarios se encuentran subordinados al pago de la deuda que GISSA tiene con NAFIN derivada del fideicomiso AAA.

### Contactos Fitch Ratings:

Rogelio González (Analista Líder)  
Director Asociado  
Fitch México S.A. de C.V.  
+52 (81) 8399-9100  
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Alberto Moreno (Analista Secundario)  
Senior Director  
+52 (81) 8399-9100

Víctor Villarreal (Presidente del Comité de Calificación)  
Senior Director  
+52 (81) 8399-9100

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L. +52 81 8399 9100

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. (GISSA) y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de GISSA, visite nuestras páginas [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para estas calificaciones son:  
-‘Corporate Rating Methodology’. Agosto 16, 2010.  
-‘National Ratings – Methodology Update’. Diciembre 18, 2006.