
Fitch ratifica las Calificaciones de Grupo Collado

Monterrey, N.L. (Febrero 01, 2011): Fitch Ratings ratificó las siguientes calificaciones de Grupo Collado (Collado):

- Escala Nacional de Largo Plazo en D(mex).
- Escala Nacional de Corto Plazo en D(mex).
- Porción de corto plazo de un Programa de Certificados Bursátiles de Corto y Largo plazo con carácter revolvente por un monto de hasta \$500,000,000.00 (Quinientos Millones de Pesos 00/100 M.N.) en D(mex).
- Emisión de Certificados Bursátiles COLLAD 08 en C(mex).
- Emisión de Certificados Bursátiles COLLAD 08-2 en D(mex).

Las calificaciones incorporan el que la compañía se encuentra aún en el proceso de realizar el canje de títulos de las emisiones de certificados bursátiles anteriormente mencionados de acuerdo a las resoluciones aprobadas en las asambleas de tenedores celebradas el 15 de Enero de 2010. La calificación 'C(mex)' correspondiente a la emisión COLLAD 08 refleja los términos y condiciones originales de la misma, incluyendo el vencimiento original programado para el 12 de Agosto de 2011; Fitch de acuerdo a su Metodología, procederá a modificar la calificación de la emisión mencionada a 'D(mex)' una vez que se autorice el intercambio físico del título o bien si se diera el incumplimiento en el pago en la fecha de vencimiento originalmente pactada.

Una vez que se concluya el canje de títulos de ambas emisiones, Fitch asignará las calificaciones que reflejen tanto los términos y condiciones aprobadas por los tenedores de estas, como la posición financiera de la empresa la cual considerando que fuera la que actualmente presenta, se estima que esta pudiera situarse en rangos de calificación de 'CCC(mex)'.

En enero de 2010 la compañía finalizó las negociaciones con sus acreedores bancarios y tenedores de certificados bursátiles por un monto de aproximadamente Mx \$1,549 millones de pesos. La reestructura consistió en recalendarizar vencimientos de deuda, los cuales amortizarán en 20 pagos trimestrales a partir de marzo del 2012 y hasta diciembre del 2016. La tasa de interés para la deuda en pesos está determinada por TIIE + 450 puntos base y la deuda en dólares en Libor + 450 puntos base. Asimismo, la compañía estableció para la deuda reestructurada un paquete de garantías conformado principalmente por prendas sobre cuentas por cobrar, inventarios, maquinaria y equipo y garantías inmobiliarias de Collado y diversas subsidiarias, así como acciones de ciertas subsidiarias de G Collado, S.A.B. de C.V. De igual forma, el acuerdo con los acreedores bancarios y tenedores de bonos incluye limitaciones financieras de endeudamiento, cobertura de intereses, inversiones en activos, reparto de dividendos, entre otras.

Las calificaciones de Collado están soportadas en la experiencia de la administración en el sector de actividad, el buen posicionamiento de mercado que tiene la empresa como resultado de una diferenciación en oferta de servicios de procesamiento de acero, diversificación de ingresos por línea de productos, zona geográfica y tipo de cliente. Por otra parte, las

calificaciones se encuentran limitadas por la alta dependencia de proveedores, sensibilidad a cambios en el precio de acero, exposición a ciclos económicos y elevados vencimientos de deuda a partir de 2012.

La empresa opera en un sector de actividad económica que presenta alta volatilidad afectando los resultados de la compañía. En este contexto, durante el 2009 existió una contracción en la demanda de acero donde la compañía registró una disminución en su volumen de ventas de 23.4% en comparación al volumen obtenido en el 2008. Debido a lo anterior el importe de ventas sufrió una disminución del 35.4% al 31 de Diciembre del 2009 aunado a una caída de precios de venta de acero, los cuales disminuyeron 16% al cierre del 2009 en comparación al que se presentaba a fines del 2008. La compañía reportó un EBITDA negativo de Mx \$272 millones de pesos y una utilidad neta negativa de Mx \$491 millones de pesos originadas principalmente durante el cuarto trimestre de 2009, como resultado de efectuar un ajuste al valor de los inventarios.

Durante el primer semestre de 2010 los volúmenes permanecen prácticamente estables presentando un pequeño incremento del 1.0% en comparación al mismo período del 2009, por otra parte los precios aumentan en 1.9%. Debido a lo anterior, Grupo Collado reportó un incremento en ventas del 1.9% y margen bruto y EBITDA de 18.9% y 6.1%, respectivamente en comparación al 16.8% y 4.5% obtenidos durante el primer semestre del 2009. Durante el tercer trimestre del 2010, el sector siderúrgico enfrentó una débil demanda de acero por lo que el volumen de ventas de Collado presentó una disminución del 5.8% en comparación al mismo trimestre del año anterior. Sin embargo Collado logró un incremento en su importe de ventas del 11.7% al registrar precios superiores que en el mismo período del 2009. La compañía presenta una pérdida de operación en el tercer trimestre del 2010 de Mx \$30 millones de pesos debido principalmente a gastos adicionales por la apertura del centro de estampado para servicio del sector automotriz.

Al cierre del tercer trimestre del 2010 la compañía reporta un pasivo con costo de Mx \$1,720 millones de pesos, de los cuales 62.5% está denominado en pesos y el resto en dólares. Posterior a la reestructura de la deuda bancaria y bursátil, la posición de liquidez permanece adecuada al 30 de Septiembre del 2010 con un saldo de efectivo disponible en caja de Mx \$142 millones de pesos y ningún vencimiento de deuda en el 2011. Sin embargo es a partir de 2012 cuando existe un riesgo de liquidez cuando la compañía enfrenta amortizaciones de deuda por importes promedio de Mx \$498 millones de pesos anuales durante los próximos 3 años ante un entorno que presentará presiones sobre la generación de flujo de efectivo. La administración de la compañía deberá trabajar en iniciativas para fortalecer su posición de liquidez y seguramente solicitar cambios en los términos originalmente establecidos en la reestructura de su deuda.

Para los últimos doce meses a Septiembre del 2010, la compañía reporta indicadores de Deuda Total a EBITDA de -6.6 veces (x) y Deuda Neta a EBITDA de -6.1x en comparación al -6.1x y -5.3x respectivamente, al cierre del 2009 como resultado de una pérdida operativa de Mx \$443 millones de pesos registrada en el cuarto trimestre de 2009. Las calificaciones actuales incorporan la expectativa de que el indicador de apalancamiento podría situarse en rangos cercanos a 10.0x al cierre del 2010 como resultado de menor generación operativa asociada a reducciones en el volumen de ventas desplazado por Collado, y un mayor nivel de

deuda; y de 5.7x al cierre del 2011 soportada en una recuperación en la generación operativa producto de mayores volúmenes y precios de venta, así como en niveles de deuda relativamente estables.

Contactos Fitch Ratings:

Alberto De Los Santos. (Analista Líder)
Analista.

Fitch México S.A. de C.V.
+52 (81) 8399-9100.

Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Alberto Moreno. (Analista Secundario)

Director Senior.
+52 (81) 8399-9100.

Sergio Rodríguez. (Presidente del Comité de Calificación)

Director Senior.
+52 (81) 8399-9100.

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

Para mayor información de Grupo Collado, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:

- 'National Ratings Criteria'. Enero 19, 2011.
- 'Corporate Rating Methodology'. Agosto 16, 2010.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.