
Fitch sube calificación de **KUO** a 'A(mex)'; Perspectiva Estable

Monterrey, N.L., (Marzo 17, 2011): Fitch Ratings subió las siguientes calificaciones de Grupo KUO, S.A.B. de C.V. (KUO):

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

La Perspectiva es Estable

Adicionalmente, Fitch subió las siguientes calificaciones para los instrumentos de deuda de KUO:

- Notas senior por USD250 millones con vencimiento en 2017 escala global a 'BB' desde 'BB-';
- Emisión de Certificados Bursátiles por MXN700 millones con vencimiento en 2015 a 'A(mex)' desde 'BBB+(mex)'.

El alza en las calificaciones se fundamenta en la mejora del perfil operativo y financiero de KUO, reflejando fuerte desempeño del portafolio de negocios durante el último ciclo económico en conjunto con las estrategias implementadas por la administración para mitigar volatilidades de la industria. Adicionalmente, los vencimientos de deuda de KUO programados para los próximos años son modestos y pueden ser fácilmente cubiertos con la generación interna de fondos de la compañía. Las acciones de calificación incorporan la expectativa de Fitch de que el perfil de negocios y financiero de KUO se mantendrá estable en los siguientes años.

Los indicadores financieros de la compañía han mejorado debido a mayores resultados operativos y niveles de deuda estables. Al cierre de 2010 la razón deuda total a EBITDA mejoró a 2.3x desde 2.6x el año previo y la cobertura de EBITDA a gastos financieros fue de 3.1x superior a la registrada en 2009 de 2.8x. Fitch prevé que la compañía mantendrá estos indicadores relativamente estables en niveles de 2.0x y 3.1x, respectivamente, en caso de no presentarse adquisiciones financiadas con deuda. En años recientes la compañía ha financiado el servicio de deuda, inversiones en activos y requerimientos de capital de trabajo mediante una combinación de flujo generado internamente, recursos de desinversiones y aumentos de capital. Los niveles absolutos de deuda permanecieron estables en el último año en USD374 millones de dólares y bajaron USD81 millones de dólares o casi 18% desde el cierre de 2008. La administración de KUO ha establecido un objetivo de largo plazo para el indicador consolidado de deuda neta a EBITDA entre 1.5x y 2.5x; cambios en el perfil de la compañía fuera de este rango podrían propiciar cambios en las calificaciones.

Las calificaciones de KUO reflejan su diversificación de ingresos, generación en monedas fuertes, con 46.5% de las ventas provenientes de exportaciones y subsidiarias localizadas en el extranjero durante los (47.5% en 2009), 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 en los distintos segmentos de negocio.

El portafolio diversificado de negocios de KUO le permite mitigar la ciclicidad de las industrias en que participa. Durante 2010 la contribución de EBITDA por sector fue 40% químico, 38% consumo y 22% automotriz, comparado con 33%, 38% y 29% en 2009, respectivamente. La estrategia de la administración está encaminada al desarrollo de nuevos productos en conjunto con participación en nuevos mercados con dinámicas atractivas, manteniendo una estructura operativa competitiva. Fitch espera que la administración de KUO continuará evaluando oportunidades de inversión en el futuro para seguir fortaleciendo el portafolio de negocios del Grupo.

Durante 2010 los ingresos y EBITDA consolidados crecieron 24% y 16% en términos de dólares, alcanzando USD1,784 millones y USD159 millones, respectivamente, reflejando mayores volúmenes y precios en el segmento químico como resultado de la recuperación de la industria, así como por incremento en volúmenes en la división consumo, asociados a aumento en volúmenes y precios domésticos y mejores ventas foráneas y de exportación, en adición a la reciente adquisición de las operaciones de 'Don Miguel' en Estados Unidos. Los ingresos y EBITDA para la división automotriz bajaron 5% durante el último año no obstante mayores costos de materia prima en el primer semestre de 2010.

La liquidez de KUO es sólida y el riesgo de refinanciamiento es bajo. Al cierre de 2010 KUO registró un saldo de efectivo e inversiones temporales de aproximadamente USD70 millones y deuda total por USD374 millones, de la cual sólo 1.2% es de corto plazo. De igual forma, los vencimientos de deuda programados para 2011-2014 son manejables, alcanzando sólo USD45 millones en dicho periodo. Para 2011 la generación de efectivo se destinará principalmente para cubrir requerimientos de capital de trabajo e inversiones en activos (capex) por un monto conjunto de USD125-130 millones por lo que Fitch no anticipa cambios importantes en el nivel de deuda total de la compañía.

Contactos Fitch Ratings:

Alberto Moreno (Analista líder)
Director Senior
Fitch México S.A. de C.V.
+52 81 8399 9100
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Rogelio González (Analista secundario)
Director Asociado
+52-81-8399-9100

Sergio Rodríguez, CFA (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior
+52-81-8399-9100

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

Para mayor información visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:
-'Corporate Rating Methodology'. Agosto 16, 2010.
-'National Ratings Criteria'. Enero 19, 2011.