
Fitch Califica 'AA+(mex)' emisión de CB's de Ferromex

Monterrey, N.L. (Marzo 22, 2011): Fitch Ratings asignó la calificación 'AA+(mex)' a la emisión propuesta de Certificados Bursátiles de Ferrocarril Mexicano, S.A. de C.V. (Ferromex) denominada FERROMX 11 por un monto de hasta MXN1,500 millones de pesos a un plazo de hasta 10 años.

La calificación de Ferromex refleja la estructura de capital conservadora de la compañía, sólido desempeño financiero y liderazgo de mercado en México. La calificación se beneficia de la tenencia accionaria al 100% por parte de su compañía tenedora, Grupo Ferroviario Mexicano, S.A. de C.V. (GFM), calificado en 'BBB' en la escala global. Los accionistas de GFM son Union Pacific Corporation con el 26% e Infraestructura y Transportes México, S.A. de C.V. (ITM) con 74%. ITM a su vez es propiedad al 75% de Grupo México, S.A.B. de C.V., calificado por Fitch en 'BBB' en escala global.

El perfil crediticio de la compañía se mantuvo fuerte durante 2010. El indicador de Deuda Total a EBITDA de Ferromex fue de 0.7x y el de Deuda Neta a EBITDA de 0.2x durante el periodo, con vencimientos de deuda nulos en el año. De igual forma, la liquidez de la compañía se soporta en el saldo de efectivo e inversiones temporales al cierre de 2010 por MXN1,730 millones. Las emisiones previas de Certificados Bursátiles de Ferromex efectuadas en 2007 se amortizan a su vencimiento, la primera por MXN1,000 millones en 2014 y la segunda por MXN1,500 millones en 2022.

Durante 2010 Ferromex mostró fuerte generación de EBITDA por MXN3,701 millones comparada con MXN2,790 millones en 2009. La compañía también mejoró el margen a 25.1% en 2010 con respecto a 22.7% en 2009, como resultado de eficiencias operativas y mayores ingresos. La generación de Flujo de Efectivo de las Operaciones calculado por Fitch (CFFO por sus siglas en inglés) permaneció sólida en MXN2,718 millones durante 2010 similar a la registrada en 2009 por MXN2,836 millones. La compañía generó flujos positivos moderados de capital de trabajo por MXN23 millones en 2010 y MXN18 millones en 2009.

El Flujo Libre de Efectivo calculado por Fitch (FCF por sus siglas en inglés) de Ferromex para 2010 fue negativo por MXN148 millones, reflejando altos niveles de inversión en activos (capex) por MXN1,620 millones y pago de dividendos por MXN1,246 millones. El FCF de la compañía durante 2009 fue de MXN1,198 millones debido a la decisión de no pagar dividendos en dicho año como medida para fortalecer la posición financiera de la compañía, dadas las condiciones operativas adversas durante la crisis financiera global. Fitch considera positiva esta medida ya que muestra el soporte de los accionistas de Ferromex ante un entorno operativo desafiante.

La calificación también considera los atractivos prospectos de crecimiento para Ferromex, derivado de una baja penetración de los servicios de carga ferroviarios. En México, esta cifra es de aproximadamente 25% de la carga total, en donde la mayor parte de esta es transportada por camiones por carretera. Esta baja penetración compara con la registrada en Estados Unidos y Canadá, que es mayor a 40%, y sirve como referencia para el crecimiento potencial del mercado Mexicano.

Ferromex es propietaria del mayor sistema ferroviario en México, con una red de 8,111 km la cual cubre aproximadamente el 70% del territorio nacional. La compañía conecta con 5 cruces fronterizos con Estados Unidos y tiene acceso a 4 puertos en el Océano Pacífico y 2 puertos en el Golfo de México. La edad promedio de la flota de locomotoras de la compañía es de 15 años, con una vida útil de aproximadamente 30 años.

Contacto

Jay Djemal (Analista Primario)
Director
+1-312-368-3134
Fitch, Inc.
70 West Madison Street
Chicago, IL 60602, USA

Joe Bormann (Analista Secundario)
Managing Director
+1-312-368-3349

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

Daniel Kastholm (Presidente del Comité de Calificación)
Managing Director
+1-312-368-2070

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.
-'Parent and Subsidiary Rating Linkage' Julio14, 2010.
-'National Ratings Criteria'. Enero 19, 2011.