

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 25/02/2021

### BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	GISSA
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S.A.B. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

### ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA- con Perspectiva Estable y de HR1 para GISSA

### EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (25 de febrero del 2021) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AA- con Perspectiva Estable y de HR1 para GISSA

La ratificación de la calificación se basa en las estrategias de desapalancamiento mostradas por la Empresa durante los Últimos Doce Meses (UDM) al 3T20, incluyendo un prepago de US\$25 millones (m) del crédito sindicado en dólares, por lo que la Empresa mostró una deuda neta de US\$263m (-16.4% a/a y -9.3% vs. nuestro escenario base). Adicionalmente, la Empresa registró niveles de DSCR de 1.1x en los UDM al 3T20 (vs. 0.4x en nuestro escenario base y 5.1x al 3T19), a pesar de haber registrado una disminución en la generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE), alcanzando US\$13m en el mismo periodo (-92.8% a/a y +13.8% vs. nuestro escenario base). Por el contrario, los ingresos junto con los márgenes operativos se vieron presionados debido a la pandemia de COVID-19, la cual afectó principalmente la división de Draxton (autopartes), con una caída en ingresos de 10.7% en los UDM al 3T20, y una contracción de 314pbs a/a en el margen EBITDA. Finalmente, la Empresa contrató líneas de crédito comprometidas por un valor conjunto de US\$55m, las cuales disminuyen la presión financiera en caso de un escenario adverso. Los principales supuestos y resultados están incluidos en el documento adjunto.

#### Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Caída en los ingresos. Los ingresos consolidados de la Empresa cerraron en US\$714m UDM al 3T20 (-10.7% a/a y -19.0% vs. el escenario estrés), derivado principalmente de una contracción en Draxton por una contracción en el sector automotriz debido a la pandemia por COVID-19. Adicionalmente se vio un efecto por tipo de cambio en la división de Hogar y Construcción, las cuales son en su mayoría en pesos. Esto fue parcialmente compensado por mayores ventas minoristas en el sector de construcción por consumidores que han dedicado una mayor inversión a la remodelación de sus hogares.

Presiones en margen EBITDA. La Empresa ha realizado diferentes estrategias de right-sizing, lo cual ayudó a disminuir los costos y generar eficiencias operativas; sin embargo, se tuvo un impacto en los gastos de la Empresa debido a la pandemia de COVID-19. Lo anterior principalmente por gastos adicionales para el cuidado de los empleados, al igual que gastos y provisiones por right-sizing, por lo que el margen EBITDA cerró en 10.2% (-314pbs a/a y -155pbs vs. el escenario estrés).

Desapalancamiento de la Empresa. La Empresa ha mostrado una tendencia a la baja en sus niveles de apalancamiento, la cual ha continuado durante el 2020 mediante un prepago de US\$25m del crédito sindicado en dólares. Con esto, la Empresa reportó una deuda neta al 3T20 de US\$263m (-16.4% a/a y -9.3% vs. nuestro escenario base).

Esto se vio reflejado en una razón de Años de Pago de Deuda Neta vs. FLE de 14.9 (vs. 1.2 años UDM al 3T19 y 21.9 en nuestro escenario base).

#### Expectativas para Periodos Futuros

Recuperación en FLE. Se espera que la Empresa logre hacer un uso eficiente de su capital de trabajo, por lo que se tiene contemplada una recuperación en el FLE, alcanzando US\$77m en 2023 (vs. US\$64m en 2019), mostrando un DSCR promedio

FECHA: 25/02/2021

---

de 2.3x. Adicional se espera continuar con la estrategia de desapalancamiento de la Empresa, como lo es un prepagado de US\$10m realizado durante el 4T20, el cual se encuentra incorporado en nuestras proyecciones.

Crecimiento en EBITDA. Se tiene contemplado que las estrategias implementadas de right-sizing, al igual que la eliminación de gastos extraordinarios por la pandemia, generen un incremento en la rentabilidad. Igualmente, se espera que el cambio mostrado recientemente en márgenes de Vitromex ayude a los márgenes consolidados. Como resultado de lo anterior, se tiene contemplado un incremento en los márgenes operativos de la Empresa, alcanzando un margen EBITDA de 16.1% en 2023 (+370pbs vs. 12.4% en 2019).

Recuperación de ingresos. La Empresa ha empezado a mostrar una reactivación en sus líneas de negocio a partir del 3T20, por lo que estimamos un crecimiento en ingresos consolidados con una Tasa Media Anual de Crecimiento (TMAC) de 2.4% 2019-2023, principalmente por Draxton con una TMAC de 2.8% y 3.4% para el sector Hogar.

### Factores adicionales considerados

Líneas de crédito comprometidas. Durante 2020 la Empresa realizó la contratación de líneas de crédito comprometidas con diferentes instituciones financieras por un monto de US\$5m, además de contar con US\$50m adicionales por el crédito sindicado, lo cual le brinda un beneficio para afrontar presiones financieras.

Diversificación geográfica. La Empresa cuenta con presencia en diferentes regiones de América, Europa y Asia, teniendo más del 85% de su generación de EBITDA en dólares y euros. Este proceso de globalización le brinda ventajas competitivas y de diferenciación. Como resultado de esta exposición, en 1T20, la Empresa cambio su moneda funcional de MXN a USD.

### Factores que podrían subir la calificación

Menor impacto en FLE. En el supuesto que la Empresa logre mayores eficiencias en su capital de trabajo, reflejando niveles de DSCR promedio por arriba de 2.0x, podría resultar en un aumento de la calificación.

Reestructura de deuda. En caso de que la Empresa logre reperfilar las amortizaciones crecientes del crédito sindicado en dólares, las cuales muestran una mayor presión a partir del 2023, el servicio de deuda podría disminuir y beneficiar las principales métricas por lo que la calificación se pudiera beneficiar.

### Factores que podrían bajar la calificación

Presión en niveles de DSCR. En caso de que la Empresa incremente su deuda a corto plazo, aumentando el servicio de deuda, o se vea una mayor presión en la generación de FLE, llevando a un DSCR por debajo de 1.2x, la calificación podría verse afectada.

Pérdida de las líneas de crédito comprometidas. Si la Empresa no renueva la totalidad de sus líneas de crédito comprometidas, el beneficio otorgado por el respaldo se perdería y la calificación podría disminuir.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto.

### Contactos

Francisco Medina  
Asociado de Corporativos  
Analista Responsable  
francisco.medina@hrratings.com

FECHA: 25/02/2021

Guillermo Oreamuno  
Analista Sr. de Corporativos  
guillermo.oreamuno@hrratings.com

Heinz Cederborg  
Director Asociado de Corporativos / ABS  
heinz.cederborg@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.  
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Evaluación de Riesgo Crediticio de Deuda Corporativa, mayo de 2014.

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior GISSA LP: HR AA- | Perspectiva Estable  
GISSA CP: HR1

Fecha de última acción de calificación GISSA LP: 26 de diciembre de 2019.  
GISSA CP: 26 de diciembre de 2019.

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T18 - 3T20

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información trimestral interna en dólares estadounidenses y cierres anuales dictaminada (KPMG) en pesos mexicanos.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A  
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún

FECHA: 25/02/2021

---

tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

### **MERCADO EXTERIOR**