

FECHA: 23/05/2022

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

| | |
|----------------------------|---|
| CLAVE DE COTIZACIÓN | GISSA |
| RAZÓN SOCIAL | GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S.A.B. DE C.V. |
| LUGAR | Ciudad de México |

ASUNTO

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

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (23 de mayo de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AA- con Perspectiva Estable y HR1 para GISSA

La ratificación de las calificaciones para GISSA (y/o la Empresa) se basa en la generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE) esperada en el periodo proyectado (2022-2025), así como la disminución en la deuda total hacia 2025. Dentro de nuestro escenario base, estimamos que la Empresa registrará US\$67 millones (m) en generación de FLE en 2025, derivado en la recuperación de rentabilidad en sus operaciones, así como la normalización de los requerimientos de capital de trabajo. Además, durante el periodo proyectado, consideramos que la Empresa refinanciará su crédito sindicado a vencimiento, así como la amortización de sus otros créditos, resultando en una disminución de 6.6% de la deuda total contra 2021. Lo anterior, aunado a la generación de FLE esperada, resultaría en un DSCR promedio de 3.6x durante el periodo proyectado. Durante los Últimos Doce Meses (UDM) al primer trimestre de 2022 (1T22), GISSA reportó presiones en la rentabilidad de sus negocios producto de presiones en costos de energía y materias primas. Asimismo, la generación de FLE se vio impactada por un crecimiento en inventarios, relacionada con el aumento en los costos, así como el efecto cambiario en el efectivo. Los principales supuestos y resultados son:

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Crecimiento en ingresos de todos los segmentos. La Empresa reportó ingresos por US\$1,046m durante los UDM al 1T22, reflejando un crecimiento de 33.6% contra UDM al 1T21 y 20.7% contra nuestro escenario. Lo anterior fue derivado del crecimiento de todos los segmentos, principalmente por Draxton (autopartes). Este segmento se benefició por los nuevos contratos de programas ganados en trimestres pasados, así como la indexación de precios en chatarra y energía.

Impacto en costos de energía presionan la operación. Durante los UDM al 1T22, GISSA se vio presionada en sus operaciones debido al impacto en costos de energía, así como el incremento en materias primas como la lámina de acero. Esto resultó en una contracción de 362pbs contra los UDM al 1T21 y 673pbs contra nuestro escenario base.

Disminución en la generación de FLE. La Empresa reportó una generación de FLE de US\$27m durante los UDM al 1T22 comparado con US\$70m en el mismo periodo del año anterior y US\$49m en nuestro escenario base. Lo anterior fue resultado del crecimiento en inventarios, derivado del encarecimiento de los costos de las materias primas, así como un flujo negativo de US\$34m por efecto cambiario en el efectivo.

Expectativas para Periodos Futuros

Continuación de tendencia positiva en segmentos. En el periodo proyectado, estimamos que GISSA continuará con su tendencia positiva en los ingresos de los tres segmentos. A detalle, estimamos que Draxton logrará la completa indexación de los precios de energía, además del crecimiento en las exportaciones tanto de Vitromex como de Cinsa.

FECHA: 23/05/2022

Recuperación en rentabilidad. Para nuestros escenarios, proyectamos que la Empresa se beneficiará por el crecimiento en las piezas mecanizadas y la venta de presentaciones más grandes en el segmento de construcción, lo cual será parcialmente contrarrestado por presiones relacionadas con el incremento en el precio de la lámina de acero.

Mejoría en niveles de DSCR y Años de Pago. En los siguientes trimestres, estimamos que la Empresa reportará una mejoría en la generación de FLE, reflejando una TMAC 2021-2025 de 3.0%. Esto, aunado a la estructura de la deuda, resultará en un nivel promedio de DSCR de 3.6x y un promedio de 3.0 Años de Pago (Deuda Neta a FLE).

Factores adicionales considerados

Líneas de crédito comprometidas. La Empresa cuenta con líneas de crédito comprometidas por US\$55m y EUR\$16m. Esto le puede brindar un beneficio a GISSA en un escenario adverso, por lo que consideramos esto en el cálculo de DSCR.

Factores que podrían subir la calificación

Eficiencias en operaciones que se trasladen en generación de FLE. Si la Empresa registra mayores eficiencias a las esperadas en sus operaciones derivado de una recuperación acelerada en la rentabilidad de sus negocios, que se trasladen a una generación 55% mayor en FLE, la calificación podría verse beneficiada.

Refinanciamiento de la deuda. En caso de que la Empresa refinance el crédito sindicado con amortizaciones constantes o aplase su vencimiento, esto podría apoyar a disminuir las presiones en el servicio de la deuda, lo cual podría afectar positivamente la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

Presiones adicionales en la generación de FLE. En caso de que GISSA reporte presiones adicionales en su generación de FLE, derivado de impacto en materias primas, rotación de inventarios o pagos a proveedores, que resulte en una disminución de 42% en su generación de FLE, podría afectar negativamente la calificación.

Pérdida parcial o total de líneas comprometidas. Si la Empresa no renueva total o parcialmente las líneas comprometidas y esto resulta en niveles de DSCR promedio por debajo de 1.4x, podría resultar en una baja en la calificación.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

Contactos

Guillermo Oreamuno
Asociado de Corporativos
Analista Responsable
guillermo.oreamuno@hrratings.com

Heinz Cederborg
Director 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

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 23/05/2022

propia institución calificadora:

Metodología de Evaluación de Riesgo Corporativo, agosto 2021

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: 25 de febrero de 2021

GISSA CP: 25 de febrero de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T19 - 1T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información Financiera Trimestral anual dictaminada por Deloitte e información financiera trimestral interna

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 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 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, donde se pueden consultar

FECHA: 23/05/2022

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