

FECHA: 26/12/2019

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 de HR1 para GISSA

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (26 de diciembre de 2019)- HR Ratings ratificó la calificación de HR AA- con Perspectiva Estable, y de HR1 para GISSA

La ratificación de la calificación se basa en la generación de FLE en los últimos doce meses (UDM) al tercer trimestre de 2019 (3T19) en niveles de P\$1,247m, los cuales son similares a nuestros supuestos de la revisión anterior (vs. P\$1,234m al 3T18 y P\$1,175m en el escenario base) lo cual permitió mostrar una Razón de Cobertura del Servicio de la Deuda en niveles de fortaleza de 1.5x (vs. 1.1x al 3T18 y 1.6x en el escenario base). Cabe mencionar que los ingresos y la generación de EBITDA se mostraron por debajo de nuestras estimaciones a partir de la venta de Calorex; no obstante, los recursos obtenidos en dicha transacción fueron destinados parcialmente al prepago de pasivos, por lo cual los niveles de endeudamiento disminuyeron, inclusive a niveles por debajo de lo esperado. Adicionalmente, la Empresa llevó a cabo el refinanciamiento de un crédito sindicado denominado en dólares, con lo cual extendió el calendario de amortizaciones y extendió la vida promedio ponderada de la deuda a aproximadamente 6.3 años (vs. 5.4 años al 3T18). Los principales supuestos y resultados son:

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Niveles de fortaleza en DSCR. La generación de FLE mostró altos niveles, alcanzando P\$1,247m, los cuales fueron superiores al escenario base (vs. P\$1,234m al 3T18 y P\$1,175m en el escenario base). Esto aunado al menor endeudamiento permitió mostrar un DSCR de 1.5x (vs. 1.1x al 3T18 y 1.6x en el escenario base).

Menor endeudamiento. La deuda neta al 3T19 disminuyó 30.6% al cerrar en P\$4,529m (vs. P\$6,528m al 3T18 y P\$5,848m en el escenario base), lo cual fue producto del prepago de una parte del crédito sindicado, así como de la GISSA 17-2 con recursos provenientes de la reciente venta de Calorex.

Estructura de deuda de largo plazo. La estructura de deuda al 3T19 se mostró 97.5% de largo plazo (vs. 96.1% al 3T18). Adicional a la reducción de pasivos, la Empresa firmó un nuevo contrato de crédito sindicado en dólares para refinanciar el anterior, lo cual benefició la estructura de deuda al prolongar la vida promedio ponderada de la deuda a 6.3 años (vs. 5.4 años al 3T18).

Expectativas para Periodos Futuros

Crecimiento Sostenible. De acuerdo con los planes de crecimiento de la Empresa, se espera una TMAC19-22 de 9.2% (vs. TMAC14-16 de 14.1%), lo cual sería soportado por el crecimiento del segmento de Autopartes, principalmente en Evercast, además del negocio de Construcción mediante el plan de expansión de Vitromex.

Mayores Eficiencias. Con base en las medidas implementadas por la Empresa como el cierre de la planta en Saltillo y el traslado de la producción hacia otras plantas más eficientes, además de la adecuación en número de personal, se espera que GISSA pueda lograr una generación de EBITDA IAS 17 por encima de P\$3,000m en 2020, con un margen de 13.2% (vs. 12.3% en 2018).

FECHA: 26/12/2019

Factores adicionales considerados

Diversificación geográfica y de productos. El portafolio de unidades generadoras de efectivo (UGE) está conformado por distintas empresas con operaciones en diferentes áreas geográficas al contar con presencia en América, Europa y Asia. Este proceso de globalización le brinda ventajas competitivas y de diferenciación. Adicionalmente, las distintas empresas conforman un robusto portafolio de productos donde se abarcan los sectores: automotriz, de construcción y de artículos para cocina. Esto le brinda una menor exposición a la dependencia de un solo mercado y le permita afrontar la ciclicidad que pudieran presentar dichos sectores.

Factores que podrían subir la calificación

Mayor generación de FLE. La calificación se podría revisar al alza en caso de que la Empresa logre una rápida implementación de sus estrategias y logre eficiencias que se traduzcan en una sostenible generación de FLE por encima de P\$1,000m, y a su vez se vea reflejado en DSCR por arriba de 1.5x.

Factores que podrían bajar la calificación

Incremento en niveles de endeudamiento de corto plazo. En caso de que la Empresa requiera de mayor endeudamiento para crecimiento, y esto lo realice mediante disposiciones de créditos de corto plazo, las métricas de cobertura de deuda se podrían ver perjudicadas con DSCR por debajo de 1.0x de manera constante.

Deterioro en resultados operativos. La calificación se podría ver afectada negativamente en caso de que la operación de GISSA se vea presionada, ya sea por un incremento en los costos que no pueda ser transferido en su totalidad al cliente, o bien, por una menor demanda que impacte negativamente las ventas, lo que resultaría en conjunto en una generación de EBITDA inferior a P\$2,300m.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

Contactos

Hatsutaro Takahashi
Director Ejecutivo Senior de Deuda
Corporativa / ABS
hatsutaro.takahashi@hrratings.com

Daniel Barjau
Analista Senior
daniel.barjau@hrratings.com

Francisco Medina
Analista
francisco.medina@hrratings.com

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, 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:

FECHA: 26/12/2019

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: 20 de diciembre de 2018

GISSA CP: 20 de diciembre de 2018

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T13 - 3T19

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información trimestral interna y anual dictaminada (KPMG)

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, a la 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 documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

FECHA: 26/12/2019

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