

FECHA: 02/12/2021

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	VASCONI
RAZÓN SOCIAL	GRUPO VASCONIA S.A.B.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR A con la Perspectiva Negativa y de HR2 para Grupo Vasconia

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (2 de diciembre de 2021) - HR Ratings ratificó la calificación de HR A con la Perspectiva Negativa y de HR2 para Grupo Vasconia

La ratificación de las calificaciones de Vasconia se basa principalmente en la estrategia de refinanciamiento de créditos de corto plazo y cuentas corrientes por medio de la emisión de un bono verde por P\$1,000m al 2T22, lo que ayudaría a disminuir las presiones financieras que se tienen en el corto plazo. Respecto a las ventas estimamos que tengan un TMAC20-24 de 20.0% como resultado de un crecimiento en la división industrial (Almexa) como resultado de triplicar la producción de acero ante la apertura de su planta en Veracruz esto en conjunto con el cambio de estrategia enfocándose en clientes de mayor volumen (río arriba), de misma forma proyectamos un crecimiento en la división comercial (Vasconia Brands) ante una mayor penetración en el mercado Estadounidense resultante de la compra de la marca Ecco en Estados Unidos, la entrada en una de las tiendas de auto servicio más grande de EUA y uno de clubs de precio más grande de México. Igualmente estamos proyectando un crecimiento en el margen EBITDA resultante de una mayor absorción de costos por tonelada. De igual manera estamos proyectando un incremento en la generación de FLE alcanzando niveles de P\$535m en 2024 como resultado de mayores niveles de rentabilidad proyectados a partir de 2022. Asimismo, que la Empresa tenga menores requerimientos de capital principalmente derivado de mayores eficiencias en el manejo de inventarios por la implementación del sistema SAP.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Crecimiento en ventas. En UDM al 3T21, la Empresa presento ingresos totales por P\$4,656m +34.0% a/a como resultado de un mayor volumen de ventas en la división industrial +23.7% a/a, derivado de un cambio de estrategia operacional de Almexa. Respecto a la división comercial +46.7% a/a, como resultado de un incremento en consumo de utensilios en la para la mesa y cocina ante cambios de consumo durante Covid-19. Adicionalmente a la adquisición de la marca Ecco en EUA.

Reducción en margen EBITDA. En UDM al 3T21 el margen EBITDA tuvo un decremento de 353 puntos base (pbs) a/a esto derivado a que el margen de operación tuvo un decremento a 19.3% (vs. 21.6% a/a) esto como consecuencia a la contratación de SAP el cual fue un gasto extraordinario por P\$30m. Respecto a nuestro escenario de estrés el margen EBITDA estuvo -196 pbs como resultado de la contratación de SAP que no se tenía proyectado en nuestros escenarios.

Decremento en FLE. La generación de FLE al 3T21 tuvo una reducción en -40.9% alcanzando niveles de P\$46m. Esto derivado a mayores presiones en el capital de trabajo proviniendo de cuentas por cobrar e inventarios los incrementos siendo consecuencia de un incremento en ventas y una revaluación de inventarios. Estos requerimientos siendo parcialmente contrarrestados por una generación de capital en proveedores ante un mayor poder de negociación de la Empresa.

Expectativas para Periodos Futuros

Apertura de la planta de Veracruz. Se proyecta que inicie producción la planta de Veracruz en el 1T22, triplicando la capacidad de producción de Almexa a 128k toneladas anuales como objetivo de atender el mercado norteamericano y expandir su oferta de productos ofrecidos principalmente a la industria automotriz.

FECHA: 02/12/2021

Refinanciamiento de la deuda. Se contempla que la Empresa realice una emisión de un bono verde de largo plazo por P\$1,000m con pago al vencimiento en 2027. Los recursos recibidos de dicha Emisión se destinarán al prepago de una porción de la de la deuda de corto plazo y cuentas corrientes, logrando extender la vida promedio de su deuda y disminuir las amortizaciones para los siguientes periodos.

Factores adicionales considerados

Precios del Aluminio. Los resultados de la Empresa están asociados a la exposición que tiene al precio internacional del aluminio. En la División Industrial se trasladan dichas fluctuaciones a los clientes, mientras que en la División de Consumo se utilizan instrumentos de cobertura de tipo de cambio y del precio del aluminio. Al 3T21 el precio del aluminio ha tenido un incremento de 48.6% al 3T21, cerrando en US\$2,366 por tonelada métrica (vs. US\$1,593 al 3T20) según información del Banco Mundial.

Factores que pudieran subir la calificación

Mayor generación de FLE. En caso de que la Empresa incremente su generación de FLE 24.5% mayor que nuestras proyecciones mediante un eficiente capital de trabajo, mostrando un DSCR por arriba de 2.8, la calificación podría modificarse al alza.

Incremento en margen EBITDA. Si el margen EBITDA tuviera un incremento en 215pbs derivada de una mayor absorción de gastos derivado de la implementación de estrategia rio arriba y esté alcanzara niveles promedio por arriba de 16.6%, esto podría impactar positivamente a la calificación

Factores que pudieran bajar la calificación

Menor crecimiento al proyectado. Debido a que la calificación contempla la apertura de la planta de Veracruz, en caso de que tuviera un excedente de producción que no pudiera vender o tardara más de lo previsto iniciar la producción y como consecuencia trajera un impacto acumulado mayor a -5.0% en las ventas totales, la calificación podría disminuir.

Refinanciamiento. En el caso que el bono verde fuera sustituido por una deuda bancaria por un plazo de cuatro años y un monto de \$1,000m pero con amortizaciones trimestrales en vez de un pago al vencimiento, elevaría las amortizaciones realizadas durante el periodo proyectado, mostrando un DSCR promedio de 0.8x, la calificación podría bajar

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

Contactos

Heinz Cederborg
Director Asociado de Deuda Corporativa / ABS
Analista Responsable
heinz.cederborg@hrratings.com

Luis Miranda
Director Ejecutivo Senior de Deuda Corporativa / ABS
luis.miranda@hrratings.com

Jorge Antón
Analista de Corporativos
jorge.anton@hrratings.com

FECHA: 02/12/2021

Elizabeth Martínez
Analista de Corporativos
elizabeth.martinez@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, agosto de 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 Grupo Vasconia LP: HR A | Perspectiva Negativa

Grupo Vasconia CP: HR2

Fecha de última acción de calificación Grupo Vasconia LP: 05 de octubre de 2020

Grupo Vasconia CP: 05 de octubre de 2020

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 2016 al 3T21

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

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".

FECHA: 02/12/2021

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 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