

A NRSRO Rating*

Calificación

XIGNUX LP HR AA+
XIGNUX CP HR1
XIGNUX LP Global HR BBB (G)

Perspectiva Local Estable
Perspectiva Global Estable



Contactos

Elizabeth Martínez
Asociada de Corporativos
Analista Responsable
elizabeth.martinez@hrratings.com

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

HR Ratings revisó al alza la calificación en escala local de HR AA a HR AA+ modificando la Revisión en Proceso a Perspectiva Estable y ratificó la calificación de HR1 para Xignux. Asimismo, revisó al alza la calificación en escala global de HR BBB- (G) a HR BBB (G) modificando la Revisión en Proceso a Perspectiva Estable para Xignux.

La revisión al alza de la calificación de Xignux se basa principalmente en la incorporación de elementos ASG (ESG, por sus siglas en inglés) a nuestro análisis, en donde destacan tanto el factor Ambiental como el de Gobernanza. Asimismo, considera la estrategia de refinanciamiento esperada por la Empresa con lo cual disminuiría los vencimientos de deuda para 2022-2025, reflejando mínimas amortizaciones para el periodo proyectado, fortaleciendo las métricas de DSCR y mostrando un promedio para el periodo proyectado de 3.6x. De igual forma, consideramos la revolvencia de las líneas de crédito comprometidas, las cuales cubren el 100% de las obligaciones financieras de 2022 a 2025. Adicionalmente, consideramos que la Empresa sea capaz de llevar a cabo una integración exitosa de SPX Transformer Solutions (ahora Prolec-GE Waukesha, Inc. y/o Waukesha) en su División de Transformadores. Asimismo, consideramos que el mercado norteamericano será uno de los principales *drivers* de crecimiento tanto para Cables como Transformadores, impulsados por el plan de infraestructura de Estados Unidos, así como por el crecimiento esperado en energías renovables. Los principales supuestos y resultados son:

| Supuestos y Resultados ¹ | UDM | | Reportado | | | Escenario Base | | | | Escenario de Estrés | | | |
|-------------------------------------|--------|--------|-----------|--------|--------|----------------|---------|---------|---------|---------------------|--------|--------|---------|
| | 1T21 | 1T22 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P |
| Ingresos | 65,974 | 91,654 | 50,231 | 61,732 | 84,789 | 97,439 | 103,268 | 109,067 | 114,594 | 94,871 | 97,297 | 99,680 | 101,738 |
| EBITDA | 5,801 | 10,551 | 3,034 | 5,243 | 8,930 | 10,606 | 11,418 | 12,363 | 13,188 | 7,822 | 8,113 | 8,421 | 8,748 |
| Margen EBITDA | 8.8% | 11.5% | 6.0% | 8.5% | 10.5% | 10.9% | 11.1% | 11.3% | 11.5% | 8.2% | 8.3% | 8.4% | 8.6% |
| Flujo Libre de Efectivo* | 3,316 | 6,123 | 2,828 | 3,405 | 3,647 | 4,303 | 4,984 | 6,331 | 7,040 | 2,030 | 2,301 | 4,133 | 4,296 |
| Servicio de la Deuda | 3,061 | 7,585 | 1,241 | 2,282 | 1,527 | 1,997 | 1,528 | 1,505 | 1,460 | 2,006 | 1,538 | 1,520 | 1,934 |
| Deuda | 16,307 | 30,798 | 13,122 | 15,054 | 28,705 | 30,567 | 30,734 | 30,586 | 30,021 | 30,378 | 30,219 | 29,465 | 27,475 |
| Deuda Neta | 9,951 | 20,517 | 8,348 | 8,443 | 21,497 | 18,423 | 18,421 | 16,045 | 12,968 | 20,506 | 22,731 | 22,099 | 21,248 |
| Caja Inicial | 6,296 | 6,356 | 3,734 | 4,773 | 6,611 | 7,208 | 12,144 | 12,312 | 14,541 | 7,208 | 9,872 | 7,488 | 7,366 |
| Años de Pago (DN/FLE) | 3.0 | 3.4 | 3.0 | 2.5 | 5.9 | 4.3 | 3.7 | 2.5 | 1.8 | 10.1 | 9.9 | 5.3 | 4.9 |
| DSCR ** | 1.1x | 0.8x | 2.3x | 1.5x | 2.4x | 2.2x | 3.3x | 4.2x | 4.8x | 1.0x | 1.5x | 2.7x | 2.2x |
| DSCR con Caja** | 3.1x | 1.6x | 5.3x | 3.6x | 6.7x | 5.8x | 11.2x | 12.4x | 14.8x | 4.6x | 7.9x | 7.6x | 6.0x |
| ACP*** | 0.9x | 0.8x | 0.9x | 0.9x | 0.7x | 0.8x | 0.8x | 0.9x | 0.9x | 0.7x | 0.8x | 0.8x | 0.8x |

Fuente: HR Ratings con información de la Empresa bajo un escenario económico base y un escenario de estrés. Proyecciones realizadas a partir del 2T22.
¹Flujo Libre de Efectivo = Flujo Neto de Actividades de Operación - Capex de Mantenimiento (Depreciación) + Diferencia en Cambios + Dividendos Cobrados - Intereses y Amortizaciones de contratos de arrendamiento.
²Cobertura del Servicio de la Deuda = FLE / Servicio de la Deuda (Intereses Netos Pagados + Amortizaciones de Principal). En la métrica de DSCR con caja inicial se agrega al FLE el efectivo disponible al cierre del ejercicio anterior.
³Activos comercializables a pasivos totales.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adquisición de Waukesha.** Durante el 4T21, la Empresa completó la adquisición de SPX Transformer Solutions, Inc. (precio de US\$620m). Dicha transacción fue financiada mediante la disposición de un crédito sindicado (US\$320m) y una colocación privada (US\$300m). Bajo este contexto, al cierre del 1T22 la Empresa reportó una deuda neta de P\$20,517m, reflejando una variación de más del 100% con respecto al mismo periodo del año anterior y con respecto a nuestros escenarios.
- **Crecimiento en Ingresos.** Como resultado de la focalización de portafolio de la Empresa hacia negocios con crecimiento sostenido y la adquisición de Waukesha no esperado, Xignux reportó ingresos totales por P\$91,654m durante los UDM al 1T22 (+38.9% a/a vs. P\$65,974m y +31.9% vs. P\$69,498m en escenario base). A su vez, dicho crecimiento fue impulsado por un mayor desempeño en la División de Cables y Transformadores, principalmente en el mercado norteamericano.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Refinanciamiento de Vencimientos 2022-2025.** Durante el 2T22, esperamos termine el proceso de refinanciamientos de deuda con relación a los vencimientos de 2022-2025. Por ende, esperamos que la Empresa tenga mínimas amortizaciones durante el periodo proyectado.
- **Colocación Privada.** Sumado a lo anterior, esperamos que durante el 2T22 Xignux realice una nueva colocación privada por US\$100m (~P\$2,047m) a 15 años. Esta colocación contaría con una única amortización al vencimiento (*bullet*) en el 2T37 y una tasa fija de 5.4%. La Empresa utilizaría los recursos colocación para fines corporativos generales, incluyendo, el prepago de deuda.
- **Crecimiento Sostenido en todas las Divisiones de Negocio.** Nuestro escenario base refleja una TMAC de 7.8% para 2021-2025 en ingresos totales. Esto principalmente impulsado por un mayor dinamismo en las Divisiones de Transformadores y Cables derivado de mayores inversiones en infraestructura por parte del gobierno norteamericano, así como por la transición energética hacia energías renovables. Para Alimentos esperamos que los resultados sean impulsados por las recientes inversiones para incrementar la capacidad de producción, así como por un incremento en la participación de mercado.

Factores adicionales considerados

- **Factores ESG.** HR Ratings asignó la etiqueta Superior¹ con relación a Gobernanza, dado el nivel de normatividad interna, calidad en el equipo directivo, Consejo de Administración y sus comités de apoyo. Asimismo, asignamos una etiqueta Superior dadas sus políticas y el enfoque Ambiental con el que realiza sus operaciones diarias, así como su implementación en las estrategias hacia adelante. La calificación incorpora un ajuste positivo por estos factores.
- **Líneas Comprometidas.** La Empresa cuenta con líneas de crédito comprometidas revolventes por aproximadamente US\$155m, las cuales cubren el 100% de las obligaciones financieras para 2022-2025. Con base en nuestra metodología, dichas líneas comprometidas son consideradas en su totalidad en nuestros escenarios debido a la calificación de la contraparte. De tal manera, se tiene un beneficio en las principales métricas de DSCR (promedio de 3.6x) al disminuir, aún más, el servicio de la deuda en el periodo proyectado.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mayor generación de FLE.** En caso de que Xignux muestre una mejora a nivel operativo, la generación de FLE pudiera verse impactada positivamente. Si esto resulta en una Razón de Años de Pago de Deuda Neta a FLE menor a 2.4 años en promedio para 2022-2025, la calificación podría revisarse al alza.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Vencimiento Líneas de Crédito Comprometidas.** Si la Empresa no es capaz de renovar las líneas de crédito comprometidas una vez llegando a su vencimiento, el

¹ Indica que el corporativo, ante otros participantes en su industria, muestra una exposición limitada ante un riesgo común, o que cuenta con los mecanismos para mitigar este riesgo o por arriba del estándar de mercado.



Credit
Rating
Agency

XIGNUX
Xignux, S.A. de C.V.

HR AA+ / HR BBB (G)
HR1

Corporativos
9 de junio de 2022

A NRSRO Rating*

beneficio por revolvencia ya no sería considerado e incrementarían las presiones de obligaciones en el corto plazo. Esto podría impactar negativamente la calificación.



Credit
Rating
Agency

XIGNUX
Xignux, S.A. de C.V.

HR AA+ / HR BBB (G)
HR1

Corporativos
9 de junio de 2022

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario Base

Xignux (Base): Balance en Pesos Nominales (millones)

| | Años Calendario | | | | | | | Al Cierre | |
|--|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| | 2019* | 2020* | 2021* | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 1T21 | 1T22 |
| ACTIVOS TOTALES | 47,210 | 53,581 | 82,772 | 83,900 | 89,590 | 95,095 | 100,575 | 56,515 | 86,255 |
| Activo Circulante | 26,058 | 29,370 | 45,621 | 47,058 | 51,083 | 56,246 | 61,448 | 32,334 | 50,572 |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo | 4,773 | 6,611 | 7,208 | 12,144 | 12,312 | 14,541 | 17,053 | 6,356 | 10,282 |
| Cuentas por Cobrar a Clientes | 6,204 | 7,646 | 11,253 | 12,566 | 13,772 | 14,814 | 15,819 | 9,608 | 12,755 |
| Otras Cuentas por Cobrar Neto | 4,164 | 2,348 | 3,423 | 4,482 | 4,750 | 5,017 | 5,271 | 2,194 | 3,291 |
| Inventarios | 7,209 | 9,218 | 12,518 | 13,548 | 15,182 | 16,546 | 17,728 | 9,189 | 12,298 |
| Otros Activos Circulantes | 3,707 | 3,546 | 11,218 | 4,317 | 5,067 | 5,328 | 5,577 | 4,987 | 11,947 |
| Activos no Circulantes | 21,152 | 24,211 | 37,152 | 36,842 | 38,507 | 38,849 | 39,127 | 24,181 | 35,683 |
| Inversiones en Subsid. N.C. | 691 | 799 | 844 | 821 | 791 | 763 | 735 | 785 | 841 |
| Planta, Propiedad y Equipo (Neto) | 12,393 | 13,264 | 13,764 | 14,662 | 16,477 | 16,961 | 17,374 | 13,501 | 13,406 |
| Activos Intangibles | 6,690 | 7,760 | 18,925 | 18,284 | 18,162 | 18,049 | 17,942 | 7,875 | 18,360 |
| Crédito Mercantil | 2,916 | 3,591 | 15,603 | 15,198 | 15,198 | 15,198 | 15,198 | 3,510 | 15,198 |
| Otros Intangibles | 3,774 | 4,170 | 3,323 | 3,086 | 2,965 | 2,851 | 2,744 | 4,365 | 3,162 |
| Impuestos Diferidos | 664 | 1,661 | 1,710 | 914 | 914 | 914 | 914 | 1,413 | 914 |
| Otros Activos LP | 701 | 727 | 1,909 | 2,162 | 2,162 | 2,162 | 2,162 | 607 | 2,162 |
| Instrumentos Derivados | 0 | 0 | 26 | 291 | 291 | 291 | 291 | 0 | 291 |
| Otros Activos No Circulantes | 18 | 128 | 1,038 | 970 | 970 | 970 | 970 | 42 | 970 |
| Activos por Derecho de Uso | 682 | 599 | 845 | 901 | 901 | 901 | 901 | 565 | 901 |
| PASIVOS TOTALES | 38,639 | 43,905 | 70,271 | 68,869 | 70,779 | 71,984 | 72,623 | 46,703 | 71,933 |
| Pasivo Circulante | 21,143 | 23,517 | 36,576 | 34,115 | 36,282 | 38,223 | 46,452 | 25,640 | 37,129 |
| Pasivo con Costo | 781 | 257 | 946 | 371 | 740 | 1,247 | 8,169 | 447 | 564 |
| Proveedores | 16,054 | 16,638 | 21,191 | 23,179 | 24,499 | 25,456 | 26,306 | 17,352 | 22,448 |
| Impuestos por Pagar | 730 | 880 | 1,630 | 2,081 | 2,081 | 2,081 | 2,081 | 1,509 | 2,081 |
| Otros sin Costo | 3,579 | 5,741 | 12,809 | 8,483 | 8,962 | 9,439 | 9,895 | 6,332 | 12,036 |
| Otras Cuentas por Pagar | 2,039 | 2,506 | 4,639 | 3,898 | 4,131 | 4,363 | 4,584 | 5,136 | 3,081 |
| Pasivo por Arrendamiento | 126 | 92 | 206 | 283 | 283 | 283 | 283 | 152 | 396 |
| Otros Pasivos Circulantes | 1,414 | 3,144 | 7,964 | 4,302 | 4,549 | 4,794 | 5,028 | 1,044 | 8,560 |
| Pasivos no Circulantes | 17,495 | 20,388 | 33,696 | 34,755 | 34,497 | 33,761 | 26,171 | 21,063 | 34,803 |
| Pasivo con Costo | 12,341 | 14,797 | 27,759 | 30,195 | 29,994 | 29,340 | 21,852 | 15,860 | 30,234 |
| Impuestos Diferidos | 2,173 | 2,517 | 2,603 | 1,241 | 1,065 | 869 | 651 | 2,344 | 1,351 |
| Otros Pasivos | 2,982 | 3,074 | 3,334 | 3,318 | 3,437 | 3,552 | 3,668 | 2,860 | 3,218 |
| Pasivo por Arrendamiento | 586 | 548 | 720 | 715 | 715 | 715 | 715 | 486 | 715 |
| Impuestos por Pagar | 117 | 43 | 19 | 19 | 20 | 21 | 22 | 43 | 19 |
| Otros Pasivos No Circulantes | 2,279 | 2,483 | 2,595 | 2,584 | 2,703 | 2,817 | 2,932 | 2,330 | 2,485 |
| CAPITAL CONTABLE | 8,571 | 9,676 | 12,501 | 15,031 | 18,811 | 23,110 | 27,952 | 9,813 | 14,322 |
| Minoritario | 1,854 | 2,907 | 3,048 | 3,281 | 3,659 | 4,063 | 4,496 | 3,122 | 3,065 |
| Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros | 1,857 | 2,564 | 2,864 | 3,114 | 3,477 | 3,859 | 4,269 | 3,060 | 3,011 |
| Utilidad del Ejercicio | (2) | 343 | 184 | 168 | 182 | 204 | 227 | 62 | 53 |
| Mayoritario | 6,717 | 6,769 | 9,453 | 11,749 | 15,152 | 19,047 | 23,456 | 6,691 | 11,258 |
| Capital Contribuido | (563) | 420 | 1,049 | 1,547 | 1,547 | 1,547 | 1,547 | 973 | 1,547 |
| Utilidades Acumuladas | 6,178 | 6,187 | 5,408 | 6,168 | 9,228 | 12,607 | 16,473 | 5,437 | 8,419 |
| Utilidad del Ejercicio | 1,102 | 162 | 2,996 | 4,035 | 4,377 | 4,894 | 5,436 | 280 | 1,292 |
| Deuda Total | 13,122 | 15,054 | 28,705 | 30,567 | 30,734 | 30,586 | 30,021 | 16,307 | 30,798 |
| Deuda Neta | 8,348 | 8,443 | 21,497 | 18,423 | 18,421 | 16,045 | 12,968 | 9,951 | 20,517 |
| Días Cuenta por Cobrar Clientes | 47 | 51 | 47 | 47 | 48 | 48 | 48 | 48 | 47 |
| Días Inventario | 57 | 70 | 60 | 60 | 61 | 61 | 61 | 65 | 60 |
| Días por Pagar Proveedores | 129 | 138 | 111 | 111 | 111 | 111 | 111 | 124 | 110 |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 2T22.



Credit
Rating
Agency

XIGNUX
Xignux, S.A. de C.V.

HR AA+ / HR BBB (G)
HR1

Corporativos
9 de junio de 2022

A NRSRO Rating*

Xignux (Base): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)

| | Años Calendario | | | | | | | Acumulado | |
|---|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------------|--------|
| | 2019* | 2020* | 2021* | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 1T21 | 1T22 |
| Ventas Netas | 50,231 | 61,732 | 84,789 | 97,439 | 103,268 | 109,067 | 114,594 | 19,032 | 25,897 |
| Cables | 30,580 | 27,780 | 44,220 | 49,528 | 52,587 | 55,542 | 58,326 | 10,796 | 13,116 |
| Transformadores | 1,611 | 18,886 | 22,757 | 27,876 | 29,580 | 31,204 | 32,674 | 4,267 | 7,815 |
| Alimentos | 17,845 | 16,924 | 20,339 | 22,686 | 24,075 | 25,463 | 26,895 | 4,495 | 5,557 |
| Otros | 196 | (1,858) | (2,527) | (2,651) | (2,975) | (3,142) | (3,301) | (527) | (590) |
| Costos de Operación | 40,036 | 46,325 | 64,444 | 73,383 | 77,554 | 81,732 | 85,689 | 14,853 | 19,498 |
| Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar) | 10,196 | 15,407 | 20,346 | 24,056 | 25,713 | 27,335 | 28,905 | 4,179 | 6,399 |
| Gastos de Generales | 7,162 | 10,164 | 11,416 | 13,450 | 14,295 | 14,972 | 15,717 | 2,601 | 3,199 |
| EBITDA | 3,034 | 5,243 | 8,930 | 10,606 | 11,418 | 12,363 | 13,188 | 1,579 | 3,200 |
| Depreciación y Amortización | 1,306 | 1,741 | 1,884 | 2,004 | 2,138 | 2,271 | 2,313 | 437 | 519 |
| Depreciación | 1,021 | 1,386 | 1,298 | 1,488 | 1,654 | 1,794 | 1,843 | 301 | 371 |
| Amortización por Arrendamiento | 216 | 214 | 305 | 283 | 283 | 283 | 283 | 71 | 71 |
| Amortización Intangibles | 69 | 141 | 281 | 233 | 202 | 194 | 186 | 65 | 77 |
| Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos) | 1,728 | 3,501 | 7,046 | 8,602 | 9,280 | 10,092 | 10,875 | 1,141 | 2,681 |
| Otros Ingresos y (gastos) netos | 1,821 | 656 | (408) | (92) | 0 | 0 | 0 | (5) | (92) |
| Utilidad de Oper. después de otros ingresos (gastos) | 3,549 | 4,157 | 6,638 | 8,510 | 9,280 | 10,092 | 10,875 | 1,136 | 2,589 |
| Ingresos por Intereses | 252 | 206 | 151 | 237 | 261 | 296 | 338 | 35 | 28 |
| Otros Productos Financieros | 0 | 0 | 26 | 244 | 0 | 0 | 0 | 0 | 244 |
| Intereses Pagados | 1,050 | 1,183 | 1,229 | 1,737 | 1,789 | 1,801 | 1,798 | 327 | 532 |
| Intereses por Arrendamiento | 52 | 58 | 64 | 74 | 77 | 77 | 77 | 16 | 15 |
| Otros Gastos Financieros | 295 | 697 | 390 | 38 | 0 | 0 | 0 | 31 | 38 |
| Ingreso Financiero Neto | (1,144) | (1,731) | (1,505) | (1,368) | (1,605) | (1,582) | (1,537) | (338) | (313) |
| Resultado Cambiario | (141) | (1,178) | (227) | (402) | (46) | 14 | 128 | (142) | (320) |
| Resultado Integral de Financiamiento | (1,286) | (2,909) | (1,732) | (1,771) | (1,651) | (1,568) | (1,409) | (481) | (633) |
| Utilidad después del RIF | 2,263 | 1,248 | 4,907 | 6,739 | 7,629 | 8,524 | 9,466 | 656 | 1,956 |
| Participación en Subsid. no Consolidadas | 256 | (49) | (37) | (36) | (30) | (28) | (28) | (30) | (15) |
| Utilidad antes de Impuestos | 2,519 | 1,199 | 4,869 | 6,703 | 7,599 | 8,496 | 9,438 | 626 | 1,940 |
| Impuestos sobre la Utilidad | 474 | 667 | 2,112 | 2,721 | 3,040 | 3,398 | 3,775 | 299 | 816 |
| Impuestos Causados | 519 | 1,410 | 2,282 | 2,846 | 3,215 | 3,595 | 3,993 | 332 | 831 |
| Impuestos Diferidos | (44) | (742) | (170) | (125) | (176) | (196) | (218) | (33) | (15) |
| Resultado antes de operaciones discontinuadas | 2,044 | 532 | 2,757 | 3,982 | 4,560 | 5,098 | 5,663 | 327 | 1,124 |
| Operaciones Discontinuadas | (944) | (27) | 423 | 221 | 0 | 0 | 0 | 14 | 221 |
| Utilidad Neta Consolidada | 1,100 | 504 | 3,180 | 4,203 | 4,560 | 5,098 | 5,663 | 342 | 1,345 |
| Participación minoritaria en la utilidad | (2) | 343 | 184 | 168 | 182 | 204 | 227 | 62 | 53 |
| Participación mayoritaria en la utilidad | 1,102 | 162 | 2,996 | 4,035 | 4,377 | 4,894 | 5,436 | 280 | 1,292 |
| <i>Cifras UDM</i> | | | | | | | | <i>Cifras UDM</i> | |
| Cambio en Ventas (%) | -0.5% | 22.9% | 37.4% | 14.9% | 6.0% | 5.6% | 5.1% | 26.0% | 38.9% |
| Margen Bruto | 20.3% | 25.0% | 24.0% | 24.7% | 24.9% | 25.1% | 25.2% | 24.3% | 24.6% |
| Margen EBITDA | 6.0% | 8.5% | 10.5% | 10.9% | 11.1% | 11.3% | 11.5% | 8.8% | 11.5% |
| Tasa de Impuestos (%) | 18.8% | 55.7% | 43.4% | 40.6% | 40.0% | 40.0% | 40.0% | 60.7% | 42.5% |
| Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo | 4.1 | 4.7 | 6.2 | 6.6 | 6.3 | 6.4 | 6.6 | 4.9 | 6.8 |
| Retorno sobre Capital Empleado (%) | 17.4% | 26.5% | 46.2% | 52.3% | 49.4% | 49.5% | 51.2% | 28.5% | 54.5% |
| Tasa Pasiva | 8.1% | 7.7% | 6.5% | 5.7% | 5.8% | 5.9% | 5.9% | 7.5% | 6.5% |
| Tasa Activa | 2.3% | 1.4% | 0.9% | 1.0% | 1.0% | 1.0% | 1.0% | 1.3% | 0.7% |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 2T22.

*A NRSRO Rating**

| Xignux (Base): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones) | | | | | | | | | |
|--|-----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------------|---------------|
| | Años Calendario | | | | | | | Acumulado | |
| | 2019* | 2020* | 2021* | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 1T21 | 1T22 |
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | | | | | | | | |
| Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos | 2,519 | 1,199 | 4,869 | 6,703 | 7,599 | 8,496 | 9,438 | 626 | 1,940 |
| Estimaciones del Periodo | 50 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Provisiones del Periodo | 182 | 197 | 246 | 47 | 0 | 0 | 0 | 58 | 47 |
| Otras Partidas | 0 | 489 | 0 | (205) | 0 | 0 | 0 | (12) | (205) |
| Partidas sin Impacto en el Efectivo | 232 | 686 | 246 | (159) | 0 | 0 | 0 | 46 | (159) |
| Depreciación y Amortización | 1,306 | 1,741 | 1,884 | 2,004 | 2,138 | 2,271 | 2,313 | 437 | 519 |
| Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos | 4 | (37) | (38) | (1) | 0 | 0 | 0 | (1) | (1) |
| Pérdida (Reversión) por Deterioro | (1,835) | 91 | 316 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Participación en Asociados y Negocios Conjuntos | (256) | 49 | 37 | 36 | 30 | 28 | 28 | 30 | 15 |
| Intereses a Favor | (252) | (206) | (151) | (237) | (261) | (296) | (338) | (35) | (28) |
| Fluctuación Cambiaria | 0 | 0 | 0 | 82 | 46 | (14) | (128) | 0 | 0 |
| Otras Partidas de Inversión (Efecto por Adquisición de Negocios) | 0 | (762) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Efecto por operaciones discontinuas | (1,367) | 54 | (256) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion | (2,280) | 931 | 1,793 | 1,884 | 1,953 | 1,989 | 1,875 | 431 | 505 |
| Intereses Devengados | 1,286 | 1,831 | 1,558 | 1,737 | 1,789 | 1,801 | 1,798 | 327 | 532 |
| Fluctuación Cambiaria | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Intereses por arrendamiento | 52 | 58 | 64 | 74 | 77 | 77 | 77 | 16 | 15 |
| Operaciones financieras de derivados | 18 | 0 | (26) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otras Partidas | 14 | 17 | 53 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Partidas Relac. con Activ. de Financ. | 1,370 | 1,905 | 1,649 | 1,811 | 1,866 | 1,878 | 1,875 | 343 | 547 |
| Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util. | 1,840 | 4,722 | 8,557 | 10,240 | 11,418 | 12,363 | 13,188 | 1,446 | 2,833 |
| Decremento (Incremento) en Clientes | 68 | 2,151 | (3,784) | (1,230) | (1,206) | (1,042) | (1,005) | (1,907) | (1,419) |
| Decremento (Incremento) en Inventarios | 228 | (1,414) | (3,694) | (1,120) | (1,634) | (1,364) | (1,182) | (246) | 131 |
| Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos | (1,662) | 2,303 | (915) | (1,044) | (1,018) | (528) | (503) | (903) | 655 |
| Incremento (Decremento) en Proveedores | 1,057 | 44 | 6,115 | 1,115 | 1,319 | 957 | 850 | 707 | 384 |
| Incremento (Decremento) en Otros Pasivos | 3,145 | (3,408) | (41) | 28 | 599 | 592 | 571 | (351) | (381) |
| Capital de trabajo | 2,835 | (324) | (2,318) | (2,251) | (1,939) | (1,385) | (1,268) | (2,700) | (631) |
| Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos | (598) | (513) | (1,284) | (2,045) | (3,215) | (3,595) | (3,993) | (39) | (29) |
| Flujos Generados o Utilizados en la Operación | 2,237 | (837) | (3,602) | (4,296) | (5,154) | (4,980) | (5,261) | (2,738) | (661) |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper. | 4,078 | 3,884 | 4,955 | 5,944 | 6,265 | 7,384 | 7,926 | (1,292) | 2,173 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | | | | | | | | |
| Inver. de acciones con carácter perm. | 0 | (80) | (45) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Inversiones disponibles para la venta | 0 | 155 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Inversión en Prop., Planta y Equipo | (1,322) | (1,330) | (1,725) | (2,702) | (3,469) | (2,278) | (2,256) | (174) | (329) |
| Venta de Propiedades, Planta y Equipo | 23 | 19 | 41 | 2 | 0 | 0 | 0 | 4 | 2 |
| Disposición de Inversiones Temporales | 15 | 10 | 35 | 48 | 0 | 0 | 0 | 0 | 48 |
| Inversión en Activos Intangibles | (2) | (10) | (80) | (80) | (80) | (80) | (80) | 0 | 0 |
| Adquisición de Negocios | 0 | 0 | (12,636) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Disposición de Negocios | 315 | (0) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dividendos Cobrados | 0 | 68 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Intereses Cobrados | 252 | 206 | 150 | 237 | 261 | 296 | 338 | 35 | 28 |
| Decr. (Inc) anticipos/prest. a terceros | 0 | 0 | 0 | (60) | 0 | 0 | 0 | (151) | (60) |
| Decr. (Inc) Operaciones Discontinuas | 0 | 0 | 0 | 4,275 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros Activos | (42) | 0 | (977) | (15) | 0 | 0 | 0 | 66 | (15) |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión | (762) | (963) | (15,237) | 1,493 | (3,571) | (2,345) | (2,281) | (215) | (325) |
| Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ. | 3,316 | 2,922 | (10,282) | 7,437 | 2,694 | 5,038 | 5,645 | (1,508) | 1,848 |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | | | | | | | | |
| Financiamientos Bancarios y Bursátiles | 479 | 7,113 | 18,074 | 6,259 | 0 | 0 | 0 | 1,249 | 4,212 |
| Amortización de Financiamientos Bancarios y Bursátiles | (736) | (5,271) | (4,261) | (4,948) | (371) | (740) | (1,247) | (2) | (2,146) |
| Amortización de Arrendamiento | (221) | (219) | (251) | (260) | (283) | (283) | (283) | (46) | (48) |
| Intereses Pagados | (1,213) | (1,707) | (1,421) | (1,288) | (1,789) | (1,801) | (1,798) | (132) | (83) |
| Intereses por Arrendamiento | (52) | (58) | (64) | (74) | (77) | (77) | (77) | (16) | (15) |
| Financiamiento "Ajeno" | (1,743) | (143) | 12,078 | (99) | (2,238) | (2,618) | (3,121) | 1,053 | 1,921 |
| Incrementos (Decremento) en el Capital Social | 0 | 0 | 290 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otras Partidas | (93) | (79) | (34) | (5) | 0 | 0 | 0 | (2) | (5) |
| Dividendos Pagados | (286) | (1,314) | (1,356) | (2,150) | (779) | (798) | (821) | (65) | 0 |
| Financiamiento "Propio" | (379) | (1,393) | (1,100) | (2,154) | (779) | (798) | (821) | (66) | (5) |
| Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan. | (2,122) | (1,536) | 10,978 | (2,253) | (3,017) | (3,416) | (3,943) | 987 | 1,916 |
| Incr.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv. | 1,194 | 1,385 | 696 | 5,184 | (323) | 1,622 | 1,702 | (521) | 3,763 |
| Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv. | (154) | 452 | (99) | (249) | 492 | 606 | 810 | 265 | (690) |
| Efectivo y equiv. al principio del Periodo | 3,734 | 4,773 | 6,611 | 7,208 | 12,144 | 12,312 | 14,541 | 6,611 | 7,208 |
| Efectivo y equiv. al final del Periodo | 4,773 | 6,611 | 7,208 | 12,144 | 12,312 | 14,541 | 17,053 | 6,356 | 10,282 |
| <i>Cifras UDM</i> | | | | | | | | <i>Cifras UDM</i> | |
| Capex de Mantenimiento | (823) | (722) | (894) | (1,058) | (1,413) | (1,299) | (1,336) | (758) | (928) |
| Flujo Libre de Efectivo | 2,828 | 3,405 | 3,647 | 4,303 | 4,984 | 6,331 | 7,040 | 3,316 | 6,123 |
| Amortización de Deuda | 957 | 5,491 | 4,261 | 4,948 | 371 | 740 | 1,247 | 5,272 | 6,405 |
| Revolencia automática | (676) | (4,710) | (4,004) | (4,002) | (371) | (740) | (1,247) | (3,699) | (49) |
| Amortización de Deuda Final | 280 | 781 | 257 | 946 | 0 | 0 | 0 | 1,573 | 6,356 |
| Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.) | 961 | 1,501 | 1,271 | 1,051 | 1,528 | 1,505 | 1,460 | 1,488 | 1,229 |
| Servicio de la Deuda | 1,241 | 2,282 | 1,527 | 1,997 | 1,528 | 1,505 | 1,460 | 3,061 | 7,585 |
| DSCR | 2.3 | 1.5 | 2.4 | 2.2 | 3.3 | 4.2 | 4.8 | 1.1 | 0.8 |
| Caja Inicial Disponible | 3,734 | 4,773 | 6,611 | 7,208 | 12,144 | 12,312 | 14,541 | 6,296 | 6,356 |
| DSCR con Caja Inicial | 5.3 | 3.6 | 6.7 | 5.8 | 11.2 | 12.4 | 14.8 | 3.1 | 1.6 |
| Deuda Neta a FLE | 3.0 | 2.5 | 5.9 | 4.3 | 3.7 | 2.5 | 1.8 | 3.0 | 3.4 |
| Deuda Neta a EBITDA | 2.8 | 1.6 | 2.4 | 1.7 | 1.6 | 1.3 | 1.0 | 1.7 | 1.9 |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 2T22.



Credit
Rating
Agency

XIGNUX
Xignux, S.A. de C.V.

HR AA+ / HR BBB (G)
HR1

Corporativos
9 de junio de 2022

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario de Estrés

| Xignux (Estrés): Balance en Pesos Nominales (millones) | Años Calendario | | | | | | | Al Cierre | |
|--|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2019* | 2020* | 2021* | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 1T21 | 1T22 |
| ACTIVOS TOTALES | 47,210 | 53,581 | 82,772 | 81,455 | 83,554 | 85,644 | 87,391 | 56,515 | 86,255 |
| Activo Circulante | 26,058 | 29,370 | 45,621 | 44,621 | 45,119 | 46,938 | 48,505 | 32,334 | 50,572 |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo | 4,773 | 6,611 | 7,208 | 9,857 | 7,368 | 7,408 | 7,209 | 6,356 | 10,282 |
| Cuentas por Cobrar a Clientes | 6,204 | 7,646 | 11,253 | 12,635 | 13,836 | 14,541 | 15,289 | 9,608 | 12,755 |
| Otras Cuentas por Cobrar Neto | 4,164 | 2,348 | 3,423 | 4,364 | 4,476 | 4,585 | 4,680 | 2,194 | 3,291 |
| Inventarios | 7,209 | 9,218 | 12,518 | 13,550 | 14,641 | 15,499 | 16,329 | 9,189 | 12,298 |
| Otros Activos Circulantes | 3,707 | 3,546 | 11,218 | 4,215 | 4,798 | 4,905 | 4,998 | 4,987 | 11,947 |
| Activos no Circulantes | 21,152 | 24,211 | 37,152 | 36,834 | 38,436 | 38,706 | 38,886 | 24,181 | 35,683 |
| Inversiones en Subsid. N.C. | 691 | 799 | 844 | 821 | 791 | 763 | 735 | 785 | 841 |
| Planta, Propiedad y Equipo (Neto) | 12,393 | 13,264 | 13,764 | 14,654 | 16,406 | 16,818 | 17,133 | 13,501 | 13,406 |
| Activos Intangibles | 6,690 | 7,760 | 18,925 | 18,284 | 18,162 | 18,049 | 17,942 | 7,875 | 18,360 |
| Crédito Mercantil | 2,916 | 3,591 | 15,603 | 15,198 | 15,198 | 15,198 | 15,198 | 3,510 | 15,198 |
| Otros Intangibles | 3,774 | 4,170 | 3,323 | 3,086 | 2,965 | 2,851 | 2,744 | 4,365 | 3,162 |
| Impuestos Diferidos | 664 | 1,661 | 1,710 | 914 | 914 | 914 | 914 | 1,413 | 914 |
| Otros Activos LP | 701 | 727 | 1,909 | 2,162 | 2,162 | 2,162 | 2,162 | 607 | 2,162 |
| Instrumentos Derivados | 0 | 0 | 26 | 291 | 291 | 291 | 291 | 0 | 291 |
| Otros Activos No Circulantes | 18 | 128 | 1,038 | 970 | 970 | 970 | 970 | 42 | 970 |
| Activos por Derecho de Uso | 682 | 599 | 845 | 901 | 901 | 901 | 901 | 565 | 901 |
| PASIVOS TOTALES | 38,639 | 43,905 | 70,271 | 68,075 | 68,351 | 68,509 | 68,130 | 46,703 | 71,933 |
| Pasivo Circulante | 21,143 | 23,517 | 36,576 | 33,503 | 34,440 | 35,736 | 45,387 | 25,640 | 37,129 |
| Pasivo con Costo | 781 | 257 | 946 | 392 | 777 | 1,307 | 10,293 | 447 | 564 |
| Proveedores | 16,054 | 16,638 | 21,191 | 22,755 | 23,100 | 23,665 | 24,153 | 17,352 | 22,448 |
| Impuestos por Pagar | 730 | 880 | 1,630 | 2,081 | 2,081 | 2,081 | 2,081 | 1,509 | 2,081 |
| Otros sin Costo | 3,579 | 5,741 | 12,809 | 8,276 | 8,481 | 8,683 | 8,859 | 6,332 | 12,036 |
| Otras Cuentas por Pagar | 2,039 | 2,506 | 4,639 | 3,795 | 3,892 | 3,987 | 4,070 | 5,136 | 3,081 |
| Pasivo por Arrendamiento | 126 | 92 | 206 | 283 | 283 | 283 | 283 | 152 | 396 |
| Otros Pasivos Circulantes | 1,414 | 3,144 | 7,964 | 4,198 | 4,307 | 4,413 | 4,507 | 1,044 | 8,560 |
| Pasivos no Circulantes | 17,495 | 20,388 | 33,696 | 34,572 | 33,911 | 32,773 | 22,742 | 21,063 | 34,803 |
| Pasivo con Costo | 12,341 | 14,797 | 27,759 | 29,971 | 29,320 | 28,200 | 18,196 | 15,860 | 30,234 |
| Impuestos Diferidos | 2,173 | 2,517 | 2,603 | 1,305 | 1,205 | 1,101 | 989 | 2,344 | 1,351 |
| Otros Pasivos | 2,982 | 3,074 | 3,334 | 3,296 | 3,386 | 3,472 | 3,557 | 2,860 | 3,218 |
| Pasivo por Arrendamiento | 586 | 548 | 720 | 715 | 715 | 715 | 715 | 486 | 715 |
| Impuestos por Pagar | 117 | 43 | 19 | 19 | 20 | 21 | 22 | 43 | 19 |
| Otros Pasivos No Circulantes | 2,279 | 2,483 | 2,595 | 2,562 | 2,651 | 2,736 | 2,820 | 2,330 | 2,485 |
| CAPITAL CONTABLE | 8,571 | 9,676 | 12,501 | 13,380 | 15,203 | 17,135 | 19,261 | 9,813 | 14,322 |
| Minoritario | 1,854 | 2,907 | 3,048 | 3,215 | 3,509 | 3,810 | 4,121 | 3,122 | 3,065 |
| Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros | 1,857 | 2,564 | 2,864 | 3,114 | 3,406 | 3,702 | 4,005 | 3,060 | 3,011 |
| Utilidad del Ejercicio | (2) | 343 | 184 | 101 | 104 | 108 | 116 | 62 | 53 |
| Mayoritario | 6,717 | 6,769 | 9,453 | 10,165 | 11,694 | 13,325 | 15,140 | 6,691 | 11,258 |
| Capital Contribuido | (563) | 420 | 1,049 | 1,547 | 1,547 | 1,547 | 1,547 | 973 | 1,547 |
| Utilidades Acumuladas | 6,178 | 6,187 | 5,408 | 6,178 | 7,663 | 9,185 | 10,805 | 5,437 | 8,419 |
| Utilidad del Ejercicio | 1,102 | 162 | 2,996 | 2,440 | 2,484 | 2,593 | 2,789 | 280 | 1,292 |
| Deuda Total | 13,122 | 15,054 | 28,705 | 30,363 | 30,098 | 29,507 | 28,489 | 16,307 | 30,798 |
| Deuda Neta | 8,348 | 8,443 | 21,497 | 20,506 | 22,729 | 22,099 | 21,281 | 9,951 | 20,517 |
| Días Cuenta por Cobrar Clientes | 47 | 51 | 47 | 48 | 49 | 49 | 49 | 48 | 47 |
| Días Inventario | 57 | 70 | 60 | 61 | 62 | 62 | 62 | 65 | 60 |
| Días por Pagar Proveedores | 129 | 138 | 111 | 111 | 110 | 110 | 110 | 124 | 110 |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 2T22.



Credit
Rating
Agency

XIGNUX
Xignux, S.A. de C.V.

HR AA+ / HR BBB (G)
HR1

Corporativos
9 de junio de 2022

A NRSRO Rating*

Xignux (Estrés): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)

| | Años Calendario | | | | | | | Acumulado | |
|---|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------------|---------------|
| | 2019* | 2020* | 2021* | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 1T21 | 1T22 |
| Ventas Netas | 50,231 | 61,732 | 84,789 | 94,871 | 97,297 | 99,680 | 101,738 | 19,032 | 25,897 |
| Cables | 30,580 | 27,780 | 44,220 | 48,347 | 49,673 | 50,890 | 51,929 | 10,796 | 13,116 |
| Transformadores | 1,611 | 18,886 | 22,757 | 27,084 | 27,839 | 28,514 | 29,067 | 4,267 | 7,815 |
| Alimentos | 17,845 | 16,924 | 20,339 | 22,017 | 22,587 | 23,147 | 23,674 | 4,495 | 5,557 |
| Otros | 196 | (1,858) | (2,527) | (2,577) | (2,803) | (2,871) | (2,931) | (527) | (590) |
| Costos de Operación | 40,036 | 46,325 | 64,444 | 72,469 | 74,102 | 75,709 | 77,220 | 14,853 | 19,498 |
| Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar) | 10,196 | 15,407 | 20,346 | 22,402 | 23,194 | 23,971 | 24,518 | 4,179 | 6,399 |
| Gastos de Generales | 7,162 | 10,164 | 11,416 | 14,580 | 15,081 | 15,550 | 15,769 | 2,601 | 3,199 |
| EBITDA | 3,034 | 5,243 | 8,930 | 7,822 | 8,113 | 8,421 | 8,748 | 1,579 | 3,200 |
| Depreciación y Amortización | 1,306 | 1,741 | 1,884 | 2,004 | 2,135 | 2,261 | 2,294 | 437 | 519 |
| Depreciación | 1,021 | 1,386 | 1,298 | 1,488 | 1,651 | 1,784 | 1,824 | 301 | 371 |
| Amortización por Arrendamiento | 216 | 214 | 305 | 283 | 283 | 283 | 283 | 71 | 71 |
| Amortización Intangibles | 69 | 141 | 281 | 233 | 202 | 194 | 186 | 65 | 77 |
| Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos) | 1,728 | 3,501 | 7,046 | 5,818 | 5,978 | 6,160 | 6,455 | 1,141 | 2,681 |
| Otros Ingresos y (gastos) netos | 1,821 | 656 | (408) | (92) | 0 | 0 | 0 | (5) | (92) |
| Utilidad de Oper. después de otros ingresos (gastos) | 3,549 | 4,157 | 6,638 | 5,726 | 5,978 | 6,160 | 6,455 | 1,136 | 2,589 |
| Ingresos por Intereses | 252 | 206 | 151 | 205 | 204 | 207 | 217 | 35 | 28 |
| Otros Productos Financieros | 0 | 0 | 26 | 244 | 0 | 0 | 0 | 0 | 244 |
| Intereses Pagados | 1,050 | 1,183 | 1,229 | 1,715 | 1,740 | 1,730 | 1,701 | 327 | 532 |
| Intereses por Arrendamiento | 52 | 58 | 64 | 74 | 77 | 77 | 77 | 16 | 15 |
| Otros Gastos Financieros | 295 | 697 | 390 | 38 | 0 | 0 | 0 | 31 | 38 |
| Ingreso Financiero Neto | (1,144) | (1,731) | (1,505) | (1,378) | (1,613) | (1,600) | (1,562) | (338) | (313) |
| Resultado Cambiario | (141) | (1,178) | (227) | (378) | (23) | (30) | (24) | (142) | (320) |
| Resultado Integral de Financiamiento | (1,286) | (2,909) | (1,732) | (1,756) | (1,636) | (1,630) | (1,586) | (481) | (633) |
| Utilidad después del RIF | 2,263 | 1,248 | 4,907 | 3,969 | 4,343 | 4,531 | 4,869 | 656 | 1,956 |
| Participación en Subsid. no Consolidadas | 256 | (49) | (37) | (36) | (30) | (28) | (28) | (30) | (15) |
| Utilidad antes de Impuestos | 2,519 | 1,199 | 4,869 | 3,934 | 4,313 | 4,502 | 4,841 | 626 | 1,940 |
| Impuestos sobre la Utilidad | 474 | 667 | 2,112 | 1,613 | 1,725 | 1,801 | 1,937 | 299 | 816 |
| Impuestos Causados | 519 | 1,410 | 2,282 | 1,675 | 1,825 | 1,905 | 2,048 | 332 | 831 |
| Impuestos Diferidos | (44) | (742) | (170) | (61) | (100) | (104) | (112) | (33) | (15) |
| Resultado antes de operaciones discontinuadas | 2,044 | 532 | 2,757 | 2,320 | 2,588 | 2,701 | 2,905 | 327 | 1,124 |
| Operaciones Discontinuas | (944) | (27) | 423 | 221 | 0 | 0 | 0 | 14 | 221 |
| Utilidad Neta Consolidada | 1,100 | 504 | 3,180 | 2,541 | 2,588 | 2,701 | 2,905 | 342 | 1,345 |
| Participación minoritaria en la utilidad | (2) | 343 | 184 | 101 | 104 | 108 | 116 | 62 | 53 |
| Participación mayoritaria en la utilidad | 1,102 | 162 | 2,996 | 2,440 | 2,484 | 2,593 | 2,789 | 280 | 1,292 |
| <i>Cifras UDM</i> | | | | | | | | <i>Cifras UDM</i> | |
| Cambio en Ventas (%) | -0.5% | 22.9% | 37.4% | 11.9% | 2.6% | 2.4% | 2.1% | 26.0% | 38.9% |
| Margen Bruto | 20.3% | 25.0% | 24.0% | 23.6% | 23.8% | 24.0% | 24.1% | 24.3% | 24.6% |
| Margen EBITDA | 6.0% | 8.5% | 10.5% | 8.2% | 8.3% | 8.4% | 8.6% | 8.8% | 11.5% |
| Tasa de Impuestos (%) | 18.8% | 55.7% | 43.4% | 41.0% | 40.0% | 40.0% | 40.0% | 60.7% | 42.5% |
| Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo | 4.1 | 4.7 | 6.2 | 6.5 | 5.9 | 5.9 | 5.9 | 4.9 | 6.8 |
| Retorno sobre Capital Empleado (%) | 17.4% | 26.5% | 46.2% | 35.2% | 31.7% | 30.0% | 30.7% | 28.5% | 54.5% |
| Tasa Pasiva | 8.1% | 7.7% | 6.5% | 5.7% | 5.8% | 5.8% | 5.9% | 7.5% | 6.5% |
| Tasa Activa | 2.3% | 1.4% | 0.9% | 0.9% | 0.9% | 0.9% | 0.9% | 1.3% | 0.7% |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 2T22.

A NRSRO Rating*

| Xignux (Estrés): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones) | Años Calendario | | | | | | | Acumulado | |
|--|-----------------|---------|----------|---------|---------|---------|---------|-------------------|---------|
| | 2019* | 2020* | 2021* | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 1T21 | 1T22 |
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | | | | | | | | |
| Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos | 2,519 | 1,199 | 4,869 | 3,934 | 4,313 | 4,502 | 4,841 | 626 | 1,940 |
| Estimaciones del Periodo | 50 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Provisiones del Periodo | 182 | 197 | 246 | 47 | 0 | 0 | 0 | 58 | 47 |
| Otras Partidas | 0 | 489 | 0 | (205) | 0 | 0 | 0 | (12) | (205) |
| Partidas sin Impacto en el Efectivo | 232 | 686 | 246 | (159) | 0 | 0 | 0 | 46 | (159) |
| Depreciación y Amortización | 1,306 | 1,741 | 1,884 | 2,004 | 2,135 | 2,261 | 2,294 | 437 | 519 |
| Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos | 4 | (37) | (38) | (1) | 0 | 0 | 0 | (1) | (1) |
| Pérdida (Reversión) por Deterioro | (1,835) | 91 | 316 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Participación en Asociados y Negocios Conjuntos | (256) | 49 | 37 | 36 | 30 | 28 | 28 | 30 | 15 |
| Intereses a Favor | (252) | (206) | (151) | (205) | (204) | (207) | (217) | (35) | (28) |
| Fluctuación Cambiaria | 0 | 0 | 0 | 59 | 23 | 30 | 24 | 0 | 0 |
| Otras Partidas de Inversión (Efecto por Adquisición de Negocios) | 0 | (762) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Efecto por operaciones discontinuas | (1,367) | 54 | (256) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion | (2,280) | 931 | 1,793 | 1,892 | 1,984 | 2,112 | 2,128 | 431 | 505 |
| Intereses Devengados | 1,286 | 1,831 | 1,558 | 1,715 | 1,740 | 1,730 | 1,701 | 327 | 532 |
| Fluctuación Cambiaria | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Intereses por arrendamiento | 52 | 58 | 64 | 74 | 77 | 77 | 77 | 16 | 15 |
| Operaciones financieras de derivados | 18 | 0 | (26) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otras Partidas | 14 | 17 | 53 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Partidas Relac. con Activ. de Financ. | 1,370 | 1,905 | 1,649 | 1,789 | 1,817 | 1,807 | 1,779 | 343 | 547 |
| Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util. | 1,840 | 4,722 | 8,557 | 7,456 | 8,113 | 8,421 | 8,748 | 1,446 | 2,833 |
| Decremento (Incremento) en Clientes | 68 | 2,151 | (3,784) | (1,300) | (1,201) | (705) | (748) | (1,907) | (1,419) |
| Decremento (Incremento) en Inventarios | 228 | (1,414) | (3,694) | (1,121) | (1,091) | (858) | (830) | (246) | 131 |
| Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos | (1,662) | 2,303 | (915) | (823) | (695) | (217) | (187) | (903) | 655 |
| Incremento (Decremento) en Proveedores | 1,057 | 44 | 6,115 | 691 | 345 | 566 | 488 | 707 | 384 |
| Incremento (Decremento) en Otros Pasivos | 3,145 | (3,408) | (41) | (202) | 296 | 288 | 261 | (351) | (381) |
| Capital de trabajo | 2,835 | (324) | (2,318) | (2,755) | (2,346) | (927) | (1,016) | (2,700) | (631) |
| Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos | (598) | (513) | (1,284) | (873) | (1,825) | (1,905) | (2,048) | (39) | (29) |
| Flujos Generados o Utilizados en la Operación | 2,237 | (837) | (3,602) | (3,627) | (4,171) | (2,832) | (3,065) | (2,738) | (661) |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper. | 4,078 | 3,884 | 4,955 | 3,828 | 3,942 | 5,589 | 5,684 | (1,292) | 2,173 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | | | | | | | | |
| Inver. de acciones con carácter perm. | 0 | (80) | (45) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Inversiones disponibles para la venta | 0 | 155 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Inversión en Prop., Planta y Equipo | (1,322) | (1,330) | (1,725) | (2,694) | (3,403) | (2,196) | (2,139) | (174) | (329) |
| Venta de Propiedades, Planta y Equipo | 23 | 19 | 41 | 2 | 0 | 0 | 0 | 4 | 2 |
| Disposición de Inversiones Temporales | 15 | 10 | 35 | 48 | 0 | 0 | 0 | 0 | 48 |
| Inversión en Activos Intangibles | (2) | (10) | (80) | (80) | (80) | (80) | (80) | 0 | 0 |
| Adquisición de Negocios | 0 | 0 | (12,636) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Disposición de Negocios | 315 | (0) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dividendos Cobrados | 0 | 68 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Intereses Cobrados | 252 | 206 | 150 | 205 | 204 | 207 | 217 | 35 | 28 |
| Decr. (Inc) anticipos/prest. a terceros | 0 | 0 | 0 | (60) | 0 | 0 | 0 | (151) | (60) |
| Decr. (Inc) Operaciones Discontinuas | 0 | 0 | 0 | 4,275 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros Activos | (42) | 0 | (977) | (15) | 0 | 0 | 0 | 66 | (15) |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión | (762) | (963) | (15,237) | 1,470 | (3,562) | (2,352) | (2,285) | (215) | (325) |
| Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ. | 3,316 | 2,922 | (10,282) | 5,298 | 380 | 3,237 | 3,399 | (1,508) | 1,848 |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | | | | | | | | |
| Financiamientos Bancarios y Bursátiles | 479 | 7,113 | 18,074 | 6,255 | 0 | 0 | 0 | 1,249 | 4,212 |
| Amortización de Financiamientos Bancarios y Bursátiles | (736) | (5,271) | (4,261) | (4,963) | (392) | (777) | (1,307) | (2) | (2,148) |
| Amortización de Arrendamiento | (221) | (219) | (251) | (260) | (283) | (283) | (283) | (46) | (48) |
| Intereses Pagados | (1,213) | (1,707) | (1,421) | (1,266) | (1,740) | (1,730) | (1,701) | (132) | (83) |
| Intereses por Arrendamiento | (52) | (58) | (64) | (74) | (77) | (77) | (77) | (16) | (15) |
| Financiamiento "Ajeno" | (1,743) | (143) | 12,078 | (95) | (2,208) | (2,584) | (3,085) | 1,053 | 1,921 |
| Incrementos (Decremento) en el Capital Social | 0 | 0 | 290 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otras Partidas | (93) | (79) | (34) | (5) | 0 | 0 | 0 | (2) | (5) |
| Dividendos Pagados | (286) | (1,314) | (1,356) | (2,139) | (764) | (770) | (779) | (65) | 0 |
| Financiamiento "Propio" | (379) | (1,393) | (1,100) | (2,144) | (764) | (770) | (779) | (66) | (5) |
| Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan. | (2,122) | (1,536) | 10,978 | (2,239) | (2,972) | (3,354) | (3,864) | 987 | 1,916 |
| Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv. | 1,194 | 1,385 | 696 | 3,059 | (2,592) | (117) | (465) | (521) | 3,763 |
| Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv. | (154) | 452 | (99) | (410) | 103 | 156 | 266 | 265 | (690) |
| Efectivo y equiv. al principio del Periodo | 3,734 | 4,773 | 6,611 | 7,208 | 9,857 | 7,368 | 7,408 | 6,611 | 7,208 |
| Efectivo y equiv. al final del Periodo | 4,773 | 6,611 | 7,208 | 9,857 | 7,368 | 7,408 | 7,209 | 6,356 | 10,282 |
| <i>Cifras UDM</i> | | | | | | | | <i>Cifras UDM</i> | |
| Capex de Mantenimiento | (823) | (722) | (894) | (1,054) | (1,386) | (1,252) | (1,267) | (758) | (928) |
| Flujo Libre de Efectivo | 2,828 | 3,405 | 3,647 | 2,030 | 2,300 | 4,134 | 4,323 | 3,316 | 6,123 |
| Amortización de Deuda | 957 | 5,491 | 4,261 | 4,963 | 392 | 777 | 1,307 | 5,272 | 6,405 |
| Revolencia automática | (676) | (4,710) | (4,004) | (4,017) | (392) | (777) | (1,307) | (3,699) | (49) |
| Amortización de Deuda Final | 280 | 781 | 257 | 946 | 0 | 0 | 0 | 1,573 | 6,356 |
| Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.) | 961 | 1,501 | 1,271 | 1,060 | 1,535 | 1,522 | 1,485 | 1,488 | 1,229 |
| Servicio de la Deuda | 1,241 | 2,282 | 1,527 | 2,006 | 1,535 | 1,522 | 1,485 | 3,061 | 7,585 |
| DSCR | 2.3 | 1.5 | 2.4 | 1.0 | 1.5 | 2.7 | 2.9 | 1.1 | 0.8 |
| Caja Inicial Disponible | 3,734 | 4,773 | 6,611 | 7,208 | 9,857 | 7,368 | 7,408 | 6,296 | 6,356 |
| DSCR con Caja Inicial | 5.3 | 3.6 | 6.7 | 4.6 | 7.9 | 7.6 | 7.9 | 3.1 | 1.6 |
| Deuda Neta a FLE | 3.0 | 2.5 | 5.9 | 10.1 | 9.9 | 5.3 | 4.9 | 3.0 | 3.4 |
| Deuda Neta a EBITDA | 2.8 | 1.6 | 2.4 | 2.6 | 2.8 | 2.6 | 2.4 | 1.7 | 1.9 |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 2T22.



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Anibal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com



Credit
Rating
Agency

XIGNUX
Xignux, S.A. de C.V.

HR AA+ / HR BBB (G)
HR1

Corporativos
9 de junio de 2022

A NRSRO Rating*

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:

Metodología de Evaluación de Riesgo Corporativo, agosto 2021
Criterios Generales Metodológicos, enero 2022

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 | XIGNUX LP: HR AA Revisión en Proceso XIGNUX CP: HR1 Revisión en Proceso XIGNUX LP Global: HR BBB- (G) Revisión en Proceso |
| Fecha de última acción de calificación | XIGNUX LP: 16 de junio de 2021 XIGNUX CP: 16 de junio de 2021 XIGNUX LP Global: 16 de junio de 2021 |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. | 1T16-1T22 |
| Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas | Información trimestral pública e información anual auditada por Deloitte. |
| 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 of 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 calificadoradora 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).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.