

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 09/06/2022

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

| | |
|----------------------------|----------------------|
| CLAVE DE COTIZACIÓN | XIGNUX |
| RAZÓN SOCIAL | XIGNUX, S.A. DE C.V. |
| LUGAR | Ciudad de México |

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR1 para la Porción Circulante del Programa Dual de CEBURS de Xignux, retirando la Revisión en Proceso

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (9 de junio de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR1 para la Porción Circulante del Programa Dual de CEBURS de Xignux, retirando la Revisión en Proceso

La ratificación de la calificación de la Porción Circulante del Programa Dual de CEBURS 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.

El Programa Dual de Certificados Bursátiles es hasta por un monto de P\$8,000m o su equivalente en UDIS o en dólares, sin que la porción de Corto Plazo exceda los P\$1,000m. Este Programa cuenta con una vigencia de cinco años a partir de su autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), la cual fue en febrero 2022. A continuación, se muestran los principales detalles del Programa:

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.

FECHA: 09/06/2022

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

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

Contactos

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

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

FECHA: 09/06/2022

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

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 Programa Dual CP: HR1 | Revisión en Proceso

Fecha de última acción de calificación Programa Dual CP: 19 de enero de 2022

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 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

FECHA: 09/06/2022

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