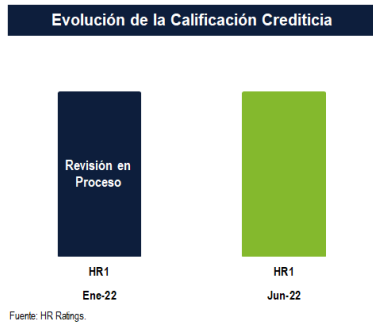


Calificación

Programa Dual CP

HR1



Contactos

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

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

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:

Características del Programa Dual (2022)	
Tipo de Valor	Certificados Bursátiles (CEBURS)
Clave de Pizarra	XIGNUX
Emisor	Xignux, S.A. de C.V.
Monto Autorizado del Programa	Hasta por P\$8,000m o su equivalente en UDIS o en Dólares, con carácter revolvente. El saldo insoluto de los CEBURS de Corto Plazo no podrá exceder los P\$1,000m.
Vigencia del Programa	Cinco años a partir de su autorización por parte de la CNBV.
Monto de la Emisión	Se determinará en cada Emisión y se establecerá en el Aviso y/o Suplemento y Título correspondiente, en el entendido de que el saldo insoluto de principal de todas las Emisiones que se realicen al amparo del Programa no podrán exceder el Monto Total Autorizado del mismo.
Vigencia de la Emisión	El plazo de los CEBURS será determinado para cada Emisión.
Periodicidad en el Pago de Interes	Los intereses ordinarios que devenguen los CEBURS serán pagados con la periodicidad que se indique para cada Emisión.
Tasa de la Emisión	La tasa que devenguen intereses los CEBURS podrá ser fija o variable, la cual se fijará en cada Emisión.
Amortización	La amortización de los CEBURS de cada emisión se llevarán a cabo en la forma que se indique en el Aviso y/o Suplemento y título respectivamente.
Garantía	Los CEBURS de Largo Plazo son quirografarios, por lo que no tienen garantía específica. Para cada Emisión, el Emisor podrá determinar que la misma cuente con el aval de una o más Subsidiarias o cualquier otro tercero, según se establezca para cada Emisión. Los CEBURS de Corto Plazo contarán con el aval de: Viakable, S.A. de C.V.; Conductores Monterrey, S.A. de C.V.; Prolec, S.A. de C.V.; Xignux Alimentos Holding, S.A de C.V.; y Multipak, S.A. de C.V.
Destino de los Fondos	Será determinado para cada Emisión y se establecerá en el Título y en los Avisos y en el Suplemento correspondiente.
Intermediarios Colocadores	Casa de Bolsa Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte
Representante Común	CI Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple

Fuente: HR Ratings con base en el Prospecto Preliminar proporcionado por la Empresa.

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 prepagado 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

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.

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 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

Programa Dual de CEBURS
Xignux, S.A

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

Programa Dual de CEBURS
Xignux, S.A

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.

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.

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.

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 Discontinuadas	(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

Programa Dual de CEBURS
Xignux, S.A

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 calificadoras:

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 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 calificadoras 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.